



BRASTER

**Sprawozdanie Zarządu z działalności  
BRASTER S.A.  
w 2013 roku**

---

BRASTER Spółka Akcyjna  
z siedzibą w Szeligach

Szeligi, 19.05.2014

**Spis treści**

1.	PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE.....	3
1.1	Podstawowe informacje o Spółce.....	3
1.2	Podstawowe dane Spółki.....	3
1.3	Zarząd i Rada Nadzorcza.....	3
1.4	Kapitał zakładowy Spółki i struktura akcjonariuszy .....	4
1.5	Posiadane oddziały .....	6
1.6	Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki z innymi podmiotami.....	6
2.	PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI.....	7
3.	KLUCZOWE WYDARZENIA W DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI W ROKU 2013 ORAZ PRZEWIDYWANE KIERUNKI ROZWOJU.....	8
4.	AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA.....	14
4.1	Przychody.....	14
4.2	Wynik finansowy .....	14
4.3	Aktywa .....	15
4.4	Pasywa.....	16
4.5	Analiza wskaźnikowa.....	16
4.6	Planowany rozwój.....	17
4.7	Posiadane instrumenty finansowe .....	17
5.	CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻENIA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI.....	17
5.1	Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Spółka prowadzi działalność .....	17
5.2	Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta .....	19
6.	INFORMACJE DOTYCZĄCE ZAGADNIEŃ ŚRODOWISKA NATURALNEGO .....	25
7.	ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM.....	25
8.	INFORMACJA NA TEMAT STOSOWANIA ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO .....	31



## 1. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓLCE

### 1.1 Podstawowe informacje o Spółce

BRASTER S.A. jest innowacyjną spółką biotechnologiczną w obszarze medycyny. Działalność będzie opierać się na produkcji urządzenia diagnostycznego Tester BRASTER. Tester ten jest innowacyjnym instrumentem do nieinwazyjnego obrazowania medycznego (obrazowanie różnic temperatur), nakierowanym na poszukiwanie wczesnych markerów czynnościowych poważnych chorób piersi, w tym w szczególności raka piersi. W przypadku wykrycia patologii w obrazie termograficznym, kobieta kierowana będzie do pogłębionej diagnostyki (ultrasonografia, mammografia) oraz potwierdzenia w badaniu histopatologicznym. Obecnie Spółka prowadzi prace badawczo-rozwojowe oraz działania przygotowujące do budowy infrastruktury produkcyjnej i uruchomienia seryjnej produkcji Testera.

### 1.2 Podstawowe dane Spółki

Tabela 1: Podstawowe dane

<b>Firma:</b>	<b>BRASTER S.A.</b>
<b>Siedziba i adres:</b>	ul. Cichy Ogród 7, Szeligi 05-850 Ożarów Mazowiecki
<b>Telefon:</b>	+48 22 295 03 50
<b>Poczta elektroniczna:</b>	<a href="mailto:inwestorzy@braster.eu">inwestorzy@braster.eu</a>
<b>Strona internetowa:</b>	<a href="http://www.braster.eu">www.braster.eu</a>
<b>Sąd rejestrowy:</b>	Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
<b>KRS:</b>	0000405201
<b>NIP:</b>	521-349-66-48
<b>REGON:</b>	141530941
<b>Autoryzowany Doradca:</b>	Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.
<b>Animator rynku:</b>	Dom Maklerski BDM S.A.
<b>PKD:</b>	PKD 3250Z

### 1.3 Zarząd i Rada Nadzorcza

#### Zarząd

Na dzień 31.12.2013 roku i na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania w skład Zarządu wchodziły następujące osoby:

- Krzysztof Pawelczyk – Prezes Zarządu,
- Henryk Jarek – Wiceprezes Zarządu,
- Konrad Kowalczyk – Członek Zarządu.

#### Rada Nadzorcza

Na dzień 01.01.2013 w skład Rady Nadzorczej wchodziły następujące osoby:

- Grzegorz Szymański – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Tomasz Binkiewicz – Sekretarz Rady Nadzorczej,
- Paweł Łukasiewicz – Członek Rady Nadzorczej,
- Grzegorz Pielak – Członek Rady Nadzorczej,
- Joanna Piasecka-Szczepańska – Członek Rady Nadzorczej.



Oświadczeniem z dnia 27.03.2013r. Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A. działając na podstawie §17 ust. 3 i 7 Statutu BRASTER S.A. z dniem 10.04.2013r. odwołał pana Pawła Łukasiewicza z funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki. Jednocześnie oświadczeniem z dnia 10.04.2013r. DM BOŚ S.A. na podstawie §17 ust. 3 Statutu powołał z dniem 11.04.2013r. pana Krzysztofa Rudnika na Członka Rady Nadzorczej BRASTER S.A.

Na dzień 31.12.2013 w skład Rady Nadzorczej wchodziły następujące osoby:

- Grzegorz Szymański – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Tomasz Binkiewicz – Sekretarz Rady Nadzorczej,
- Krzysztof Rudnik – Członek Rady Nadzorczej,
- Grzegorz Pielak – Członek Rady Nadzorczej,
- Joanna Piasecka-Szczepańska – Członek Rady Nadzorczej.

W dniu 8 kwietnia 2014 roku, Spółka otrzymała od p. Grzegorza Szymańskiego, pismo z rezygnacją z funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej BRASTER S.A. z chwilą wyboru nowego Przewodniczącego. Pan Grzegorz Szymański nie podał powodów swojej decyzji. Rada Nadzorcza Spółki BRASTER, działając na podstawie § 17 ust. 2 Statutu oraz §3 ust. 2 Regulaminu Rady Nadzorczej, Uchwałą nr 1, w dniu 8 kwietnia 2014 roku, powołała w głosowaniu tajnym, Pana Krzysztof Rudnika na stanowisko Przewodniczącego Rady Nadzorczej. W związku z powyższym Pan Grzegorz Szymański przestał pełnić funkcje Przewodniczącego Rady Nadzorczej BRASTER S.A. z dniem 8 kwietnia 2014 roku. Informacje przekazane w raportach bieżących nr 27/2014 oraz 28/2014.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania w skład Rady Nadzorczej wchodziły następujące osoby:

- Krzysztof Rudnik – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Tomasz Binkiewicz – Sekretarz Rady Nadzorczej,
- Grzegorz Szymański – Członek Rady Nadzorczej,
- Grzegorz Pielak – Członek Rady Nadzorczej,
- Joanna Piasecka-Szczepańska – Członek Rady Nadzorczej.

#### **1.4 Kapitał zakładowy Spółki i struktura akcjonariuszy**

Na dzień bilansowy kapitał zakładowy Spółki wynosił 250.229,10 PLN i dzielił się na 2.502.291 akcji w tym:

- 1.425.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości minimalnej 0,10 PLN każda,
- 1.047.291 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 PLN każda,
- 30.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 PLN każda.

W dniu 15.05.2014 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o akcje serii E oraz rejestracji zmian Statutu Spółki. W wyniku zarejestrowania 500.000 akcji na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 zł każda, kapitał zakładowy Spółki wzrósł o 50 000,00 zł, z kwoty 250 229,10 zł do kwoty 300 229,10 zł i dzieli się na:

- 1.425.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 PLN każda,
- 1.047.291 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 PLN każda,
- 30.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 PLN każda,
- 500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 PLN każda.

Kapitał serii A został pokryty w całości majątkiem Spółki BRASTER Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (przekształconej). Kapitał dotyczący akcji serii B został pokryty w całości wpłatami pieniężnymi na kwotę 10 000 000,00 PLN oraz konwersją pożyczek i zobowiązań wobec Zarządu na kwotę 472 910,00 PLN. Kapitał dotyczący akcji serii C został pokryty w całości kompensatą zobowiązań wobec



Spółki Grehen Sp. z o.o. na kwotę 300.000,00 PLN. Kapitał dotyczący akcji serii E został pokryty w całości wpłatami pieniężnymi na kwotę 6 500 000,00 PLN

Akcje serii A, B i C są wprowadzone do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu NewConnect. Zarząd BRASTER S.A. prowadzi czynności mające na celu wprowadzenie do obrotu na rynku NewConnect akcji serii E.

Akcje serii A, B, C, E nie są uprzywilejowane w rozumieniu przepisów KSH (na każdą akcję serii A, B, C i E przypada na jeden głos).

**Tabela 2: Struktura akcjonariatu Emitenta, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu (na dzień 01.01.2013 r.)**

Akcjonariusz	Liczba akcji	% akcji	Liczba głosów	% głosów
Total Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	401 018	16,22%	401 018	16,22%
Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska SA	300 000	12,13%	300 000	12,13%
Medi-Koncept Sp. z o.o.	225 000	9,10%	225 000	9,10%
Henryk Jaremek	204 137	8,26%	204 137	8,26%
Jacek Stępień	203 363	8,23%	203 363	8,23%
Alfa 1 CEE Investments, SICAF-SIF SA	200 000	8,09%	200 000	8,09%
Pozostali akcjonariusze	938 773	37,97%	938 773	37,97%
<b>Razem</b>	<b>2 472 291</b>	<b>100,00%</b>	<b>2 472 291</b>	<b>100,00%</b>

**Tabela 3: Struktura akcjonariatu Emitenta, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu (na dzień 31.12.2013 r.)**

Akcjonariusz	Liczba akcji	% akcji	Liczba głosów	% głosów
Total Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	401 018	16,0%	401 018	16,0%
Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A.	300 000	12,0%	300 000	12,0%
Familiar, SICAV-SIF SA	300 000	12,0%	300 000	12,0%
Medi-Koncept Sp. z o.o.	225 000	9,0%	225 000	9,0%
Henryk Jaremek	204 137	8,2%	204 137	8,2%
Jacek Stępień	163 363	6,5%	163 363	6,5%
Pozostali akcjonariusze	908 773	36,3%	908 773	36,3%
<b>Razem</b>	<b>2 502 291</b>	<b>100,0%</b>	<b>2 502 291</b>	<b>100,0%</b>

**Tabela 4: Struktura akcjonariatu Emitenta, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu (na dzień publikacji Sprawozdania)**

Akcjonariusz	Liczba akcji	% akcji	Liczba głosów	% głosów
Total Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	401 018	13,4%	401 018	16,0%
Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska SA	300 000	10,0%	300 000	12,0%
Familiar, SICAV-SIF S.A.	300 000	10,0%	300 000	12,0%
Medi-Koncept Sp. z o.o.	225 000	7,5%	225 000	9,0%
Henryk Jaremek	204 574	6,8%	204 574	8,2%
Free float	1 571 699	52,3%	1 571 699	62,8%
<b>Total</b>	<b>3 002 291</b>	<b>100,0%</b>	<b>2 502 291</b>	<b>120,0%</b>

W dniu 21.01.2014 roku wpłynęło do Spółki zawiadomienie w trybie art. 160 ust. 1 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi od Pana Konrada Kowalczyka, Członka Zarządu Spółki, iż w dniach 14 i 16 sierpnia 2014 roku dokonał nabycia łącznie 370 akcji Spółki.

W dniu 21.01.2014 roku wpłynęło do Spółki zawiadomienie w trybie art. 160 ust. 1 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi od Pana Krzysztofa Pawelczyka, Prezesa Zarządu Spółki, iż w dniach 14, 15 i 21 stycznia 2014 roku dokonał nabycia łącznie 5.759 akcji.

W dniu 10.04.2014 roku wpłynęło do Spółki zawiadomienie w trybie art. 160 ust. 1 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi od Pana Henryka Jaremka, Wiceprezesa Zarządu Spółki, iż w dniach 4 i 9 kwietnia 2014 roku dokonał sprzedaży 3.135 akcji oraz nabycia łącznie 3.572 akcji Spółki.

### 1.5 Posiadane oddziały

Spółka nie posiada oddziałów.

### 1.6 Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki z innymi podmiotami

Podmiotami powiązаныmi w 2013 roku były:

- Krzysztof Pawelczyk Consulting and Management – działalność gospodarcza prowadzona przez Pana Krzysztofa Pawelczyka – Prezesa Zarządu Spółki,
- JARLOG Henryk Jaremek – działalność gospodarcza prowadzona przez Pana Henryka Jaremka – Wiceprezesa Zarządu Spółki,
- Grehen Sp. z o.o. – podmiot w którym współnikiem jest Członek Rady Nadzorczej Spółki.

W 2013 Spółka nie zawarła transakcji z jednostkami powiązаныmi, których warunki odbiegałyby od warunków rynkowych.



## **2. PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI**

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki BRASTER SA jest produkcja urządzeń, instrumentów oraz wyrobów medycznych (PKD 3250Z). Aktualnie działalność Spółki koncentruje się na badaniach i rozwoju oraz przygotowaniu produkcji Testera BRASTER.

Spółka BRASTER została utworzona w 2008 roku przez grupę pięciu polskich naukowców, jako spółka celowa dla przeprowadzenia badań przemysłowych współfinansowanych z grantu europejskiego w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka POIG 1.4-4.1, a następnie wdrożenia do produkcji wyniku tych badań. Badania te doprowadziły do opracowania innowacyjnego w skali światowej, medycznego testera termograficznego, wykorzystującego matryce ciekłokrystaliczne, przeznaczonego do wczesnego wykrywania patologii piersi kobiet, w tym przede wszystkim zmian nowotworowych.

W grudniu 2008 roku Spółka zawarła umowę z Polską Agencją Przedsiębiorczości o dofinansowanie realizacji projektu "BREASTLIFE - innowacyjny tester do termografii ciekłokrystalicznej, wykrywający raka piersi, PKWiU 33.40.23 (przrządy ciekłokrystaliczne)" ze środków europejskich w ramach działania 1.4 Wsparcie projektów celowych osi priorytetowej 1 Badania i rozwój nowoczesnych technologii, 4.1 Wsparcie wdrożeń wyników prac B+R osi priorytetowej 4 Inwestycje w innowacyjne przedsięwzięcia Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka 2007-2013. Dzięki uzyskanej dotacji Spółka przeprowadziła badania, w wyniku których powstał Tester BRASTER. Jest to innowacyjny, nieinwazyjny, ciekłokrystaliczny, kontaktowy tester służący do wczesnego wykrywania specyficznych markerów termograficznych wskazujących na toczące się procesy patologiczne w gruczołach piersiowych, a w szczególności na nowotwory.

Wykorzystując w/w dotację, w latach 2009-10 Spółka przeprowadziła także badania kliniczne. Badania te zrealizowane w formule monitorowania zewnętrznego w pełni potwierdziły użyteczność Testera BRASTER w diagnostyce raka piersi w porównaniu z klasyczną mammografią rentgenowską. Stały się one podstawą do rejestracji Testera, jako wyrobu medycznego klasy I. Rejestracja została dokonana w 2010 roku przez Urząd Rejestracji Produktów Leczniczych, Wyrobów Medycznych i Produktów Biobójczych pod numerem PL/DR 019927. Rejestracja otworzyła drogę do swobodnej sprzedaży Testera na wszystkich rynkach krajów należących do Unii Europejskiej. W 2011 roku Tester został zgłoszony do europejskiej bazy wyrobów medycznych EUDAMED.

W toku prac badawczo-rozwojowych realizowanych przez Spółkę oraz eksperymentów prowadzonych we własnym laboratorium, skoncentrowanych na wytworzeniu ciągłego filmu ciekłokrystalicznego (CLCF), uzyskano pasywne matryce termowizyjne, z powodzeniem nadające się do celów medycznej diagnostyki onkologicznej. W związku z wynikami prac badawczych w 2010 roku zostały złożone dwa wnioski patentowe: unikalnej kompozycji mieszanin ciekłokrystalicznych wchodzących w skład polimeru ciekłokrystalicznego oraz wytwarzania emulsji niezbędnej do uzyskania polimeru ciekłokrystalicznego. W roku 2012 został złożony kolejny wniosek patentowy dotyczący „Urządzenia 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”.



### 3. KLUCZOWE WYDARZENIA W DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI W ROKU 2013 ORAZ PRZEWIDYWANE KIERUNKI ROZWOJU

#### BADANIA MEDYCZNE

Najważniejszym wydarzeniem mającym wpływ na działanie Spółki w 2013 roku, było przeprowadzenie badania klinicznego pt.: „Badanie obserwacyjne porównujące skuteczność urządzenia Tester BRASTER w diagnostyce i różnicowaniu patologii piersi u kobiet, względem standardowych metod diagnostycznych”. Podstawowym celem badania było określenie skuteczności urządzenia Tester BRASTER, względem standardowego postępowania diagnostycznego (ultrasonografii i mammografii), a tym samym jego przydatności klinicznej, w wykrywaniu patologii, w tym raka piersi u kobiet. Drugorzędowe cele badania to min: określenie profilu termicznego kobiecej piersi, standaryzacja procesu diagnostycznego oraz określenie miejsca w tym procesie dla urządzenia Tester BRASTER, korelacja wyników badania termograficznego za pomocą urządzenia Tester BRASTER względem standardowych metod obrazowania (ultrasonografia, mammografia) z wiekiem pacjentki, z wielkością biustu pacjentki, ze strukturą piersi. W dniu 13.05.2013 roku, Komisja Bioetyczna przy Uniwersytecie Jagiellońskim wyraziła zgodę na przeprowadzenie w/w badania. Informacja o wyrażeniu zgody Komisji Bioetycznej przy Uniwersytecie Jagiellońskim została przekazana do Komisji Bioetyki przy Okręgowej Izbie Lekarskiej w Krakowie.

Początkowo, badanie zostało uruchomione w pięciu ośrodkach na terenie Małopolski, jednakże w trakcie jego realizacji, podjęta została decyzja o włączeniu kolejnego ośrodka, na terenie województwa śląskiego. Ostatnia wizyta pacjentki, która brała udział w badaniu, miała miejsce w dniu 30.11.2013 roku. Monitor Badań (ang. Contract Research Organization – CRO), przygotował i przekazał Spółce statystykę badania THERMACRAC na dzień 31.12.2013 roku. Poniższa tabela przedstawia zebrane dane:

**Tabela 5: Statystyka badania THERMACRAC**

Badanie THERMACRAC	Wykonanie	Plan badania	Różnica
Liczba pacjentek włączonych do badania*	736	780	-44
Liczba pacjentek włączonych do analizy**	734	780	-46
<b>Liczba potwierdzonych przypadków raka piersi ***</b>	<b>72</b>	<b>35</b>	<b>37</b>

\* liczba pacjentek, które wyraziły zgodę na udział w badaniu oraz pacjentek u których wykonano przynajmniej badanie termograficzne,

\*\* liczba pacjentek, które ukończyły badanie; są to pacjentki, które przeszły pełną procedurę diagnostyczną zgodną z obowiązującymi standardami w wykrywaniu patologii piersi a uwzględnioną w protokole badania,

\*\*\*liczba potwierdzonych przypadków raka piersi; jest to liczba nowotworów piersi potwierdzonych histopatologicznie u pacjentek, które ukończyły badanie.

Przygotowując badanie przyjęto, że w grupie 780 włączonych do badania pacjentek, odsetek potwierdzonych w pogłębionym postępowaniu diagnostycznym raków piersi, wynosić będzie około 4,5%, co daje ok. 35 nowotworów w w/w grupie pacjentek. W trakcie trwania badania THERMACRAC, liczba nowotworów piersi potwierdzonych histopatologicznie u pacjentek, które ukończyły badanie wynosiła 72 (9,8% pacjentek włączonych do analizy). Zgodnie ze wcześniejszymi informacjami, przekazywanymi przez Spółkę, czynnikiem determinującym siłę statystyczną badania jest nie liczba włączonych pacjentek, lecz liczba potwierdzonych przypadków raka piersi. W związku z otrzymaniem w/w informacji od Monitora Badań, związanych z zaawansowaniem badania THERMACRAC, Zarząd BRASTER S.A. podjął decyzję, o zakończeniu rekrutacji pacjentek do badania z dniem 30.11.2013 roku.

Już po dacie bilansowej, Spółka przekazała do publicznej wiadomości wyniki badania THERMACRAC w dniu 13.02.2014 roku. Więcej informacji odnośnie wyników powyższego badania, zamieszczone zostało w





dalszej części niniejszego raportu w punkcie: Istotne zdarzenia, które miały miejsce po zakończeniu dnia bilansowego.

### **DZIAŁANIA BADAWCZE I ROZWOJOWE**

Dział badawczo-rozwojowy BRASTER S.A., prowadził wzmożone prace nad udoskonaleniem i rozwojem urządzenia Tester BRASTER. W związku z powyższym, została nawiązana współpraca z wyspecjalizowanymi podmiotami zewnętrznymi, mająca na celu wykonanie prac projektowych oraz prototypów urządzeń służących do produkcji Testera BRASTER. W trakcie prowadzonych prac badawczo-rozwojowych, opracowano kolejną wersję Testera BRASTER wraz z oprogramowaniem, która została wykorzystana w badaniu THERMACRAC.

Ważnym wydarzeniem, które miało miejsce w 2013 roku, było uzyskanie prawomocnej decyzji Starosty Powiatu Warszawski Zachodni, zatwierdzającej projekt budowlany oraz udzielenie pozwolenia na przebudowę wraz za zmianą sposobu użytkowania („pozwolenie”) obiektu magazynowego (hali) na obiekt produkcyjny na działce nr ewidencyjny 260/3 obr. PGR Szeligi, ul. Cichy Ogród 7, gmina Ożarów Mazowiecki. Złożenie wniosku o zatwierdzenie projektu budowlanego przez Starostę, było możliwe dzięki uzyskaniu w III kwartale 2013 roku, prawomocnej decyzji środowiskowej oraz pozwolenia wodnoprawnego. Uzyskanie przedmiotowego pozwolenia, jest jednym z ważnych elementów, umożliwiającym rozpoczęcie procesu inwestycyjnego mającego na celu budowę linii technologicznej do produkcji matryc ciekłokrystalicznych będących kluczowym elementem urządzenia Tester BRASTER.

### **KAPITAŁ INTELEKTUALNY**

Rok 2013, był dla Spółki rokiem wzmożonej działalności, związanej z podjęciem stosownych kroków zmierzających do ochrony własności intelektualnej BRASTER S.A., zarówno w oparciu o procedury krajowe, jak i PCT. W związku z powyższym Spółka prowadziła za pośrednictwem rzecznika patentowego, wzmożoną korespondencję z poszczególnymi Urzędami Patentowymi, mającą na celu uzyskanie zabezpieczenia własności intelektualnej dla poniższych wynalazków:

- „Mieszanina związków ciekłokrystalicznych, układ trzech mieszanin ciekłokrystalicznych oraz ich zastosowanie" (ang: „*Mixture of liquid-crystal compounds, system of three liquid-cryst mixtures and thier use*”);
- „Ciekłokrystaliczna emulsja typu olej w wodzie i sposób wytwarzania ciekłokrystalicznej emulsji” (ang: „*Liquid – crystal emulsion oil in water type and a preparation method of the liquid – crystal emulsion*”);
- „Urządzenie do obrazowania, rejestrowania i zapisywania obrazu termograficznego, układ trzech matryc ciekłokrystalicznych wykorzystywanych przez to urządzenie i jego zastosowanie do wykrywania anomalii termicznych, oraz sposób diagnozowania tych anomalii.” (ang: „*A device for imaging, recording and saving the thermographic image, a system of three liquide-crystal matrices used by the this device and its application for the detection of thermal anomalies, and a method of diagnosing of these anomalies.*”).

Podjęte przez Spółkę działania zaowocowały udzieleniem patentu na w/w wynalazki w podanych poniżej krajach:

- Urząd Patentowy w Stanach Zjednoczonych powziął decyzję o udzieleniu patentu na wynalazek pod nazwą „Mieszanina związków ciekłokrystalicznych, układ trzech mieszanin ciekłokrystalicznych oraz ich zastosowanie” (ang: „*Mixture of liquid-crystal compounds, system of three liquid-cyst mixtures and their use*”).



- Australijski Urząd Patentowy powziął decyzję o warunkowym przyznaniu patentu dla wynalazku pod nazwą „Mieszanina związków ciekłokrystalicznych, układ trzech mieszanin ciekłokrystalicznych oraz ich zastosowanie” (*ang: „Mixture of liquid-crystal compounds, system of three liquid-cryst mixtures and thier use”*). Patent zostanie udzielony pod warunkiem dokonania stosownej opłaty.
- Europejski Urząd Patentowy powziął informację o zakończeniu merytorycznego badania i udzieleniu patentu europejskiego dla wynalazku pod nazwą „Mieszanina związków ciekłokrystalicznych, układ trzech mieszanin ciekłokrystalicznych oraz ich zastosowanie” (*ang: „Mixture of liquid-crystal compounds, system of three liquid-cryst mixtures and thier use”*). Patent zostanie udzielony pod warunkiem dokonania opłaty za publikację patentu w biuletynie Urzędu oraz złożenia tłumaczenia zastrzeżeń patentowych na dwa pozostałe języki urzędowe. W ciągu trzech miesięcy od publikacji patentu nastąpi walidacja w wybranych przez Spółkę krajach europejskich objętych patentem.
- Australijski Urząd Patentowy powziął decyzję o warunkowym przyznaniu patentu dla wynalazku pod nazwą „Ciekłokrystaliczna emulsja typu olejowo-wodnego i sposób wytwarzania ciekłokrystalicznej emulsji” (*ang: „Liquid-crystal emulsion oil in water type and a preparation method of the liquid-crystal emulsion”*). Patent zostanie udzielony pod warunkiem dokonania stosownej opłaty.
- Europejski Urząd Patentowy (EPO) powziął informację o zakończeniu merytorycznego badania i udzieleniu patentu europejskiego dla wynalazku pod nazwą „Ciekłokrystaliczna emulsja typu olejowo-wodnego i sposób wytwarzania ciekłokrystalicznej emulsji” (*ang: „Liquid-crystal emulsion oil in water type and a preparation method of the liquid-crystal emulsion”*). Patent zostanie udzielony pod warunkiem dokonania opłaty za publikację patentu w biuletynie Urzędu oraz złożenia tłumaczenia zastrzeżeń patentowych na dwa pozostałe języki urzędowe. W ciągu trzech miesięcy od publikacji patentu nastąpi walidacja w wybranych przez Spółkę krajach europejskich objętych patentem.

W przypadku uzyskania warunkowych patentów, Spółka, zgodnie z obowiązującymi procedurami, na bieżąco spełniała wskazane warunki (w tym: przekazanie tłumaczenia, dokonanie płatności). Spółka już po dacie bilansowej uzyskała ostateczne patenty na w/w wynalazki.

Ponadto, BRASTER S.A. otrzymała od Urzędu Patentowego Rzeczypospolitej Polskiej („UPRP”), informację o odmowie udzielenie patentów na wynalazek pod nazwą „Mieszanina związków ciekłokrystalicznych, układ trzech mieszanin ciekłokrystalicznych oraz ich zastosowanie” oraz dla wynalazku pod nazwą „Ciekłokrystaliczna emulsja typu olejowo-wodnego i sposób wytwarzania ciekłokrystalicznej emulsji”. UPRP argumentował, iż „zastrzeżenia patentowe muszą być sformułowane w sposób na tyle pełny i precyzyjny, by na etapie postępowania o udzieleniu patentu nie budziły żadnych wątpliwości pozwalając na urzeczywistnienie wynalazku w działalności przemysłowej w sposób powtarzalny z jednakowym rezultatem” oraz stwierdził, że wnioskowane zastrzeżenia patentowe ”nie nadają się do opatentowania, ponieważ wnioskowany zakres ochrony nie przedstawia wynalazku na tyle wyczerpująco aby znawca mógł go urzeczywistnić w całym zakresie żądanej ochrony bez przeprowadzenia dodatkowej działalności eksperymentalnej”. W opinii Zarządu BRASTER S.A. uzasadnienie w/w decyzji oznacza bardziej restrykcyjne podejście UPRP do udzielania ochrony na przedmioty własności przemysłowej aniżeli praktykowane na świecie. Decyzja UPRP stoi w sprzeczności z decyzjami zagranicznych urzędów patentowych, dla których opisane przez Spółkę zastrzeżenia patentowe są wystarczające dla udzielenia patentów. Spółce przysługiwało prawo odwołania się od powyższej decyzji oraz możliwość złożenia wniosku o ponowne rozpatrzenie sprawy prze UPRP. Jednakże Spółka nie



skorzystała, z powyższej możliwości, gdyż w opinii Zarządu opisywanie zastrzeżeń patentowych w sposób bardziej wyczerpujący, przy uzyskaniu patentów w EPO nie jest zasadna. Dlatego też, Zarząd podjął decyzję o objęciu Polski patentem europejskim w ramach procesu walidacji patentu przyznanego przez Europejski Urząd Patentowy dla w/w wynalazków. Decyzja EPO jest wiążąca w państwach wyznaczonych przez zgłaszającego, a krajowe urzędy patentowe przeprowadzają tylko walidację patentu i dokonują jego wpisu do rejestru patentów w wyodrębnionym dziale rejestru. W takim przypadku w urzędzie krajowym (UPRP) nie będzie już dokonana powtórna ocena merytoryczna zgłoszenia patentowego, a jedynie wpisanie do odpowiednich rejestrów urzędowych.

W roku 2013, dokonano międzynarodowej publikacji wynalazku pod nazwą „*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*” pod numerem WO 2013/118067 A2, w procedurze PCT. W III kwartale 2013 roku, Spółka otrzymała od Europejskiego Urzędu Patentowego, który pełni funkcję Międzynarodowego Organu Poszukiwań, częściowy wynik badań dotyczący w/w patentu, z którego wynikało, iż Międzynarodowy Organ Poszukiwań uznał zgłoszenie za niejednolite, ponieważ obejmuje ono swoim zakresem trzy wynalazki. Międzynarodowy Organ Poszukiwań przeprowadził badania dotyczące pierwszego wynalazku, aby można było przeprowadzić badanie drugiego wynalazku oraz kontynuować postępowanie, Spółka była zobowiązana do uiszczenia stosownej opłaty, co też niezwłocznie uczyniła. Spółce przysługiwało prawo protestu od powyższej decyzji pod warunkiem uiszczenia dodatkowej opłaty. Zarząd po przeprowadzeniu dokładnej analizy powyższego zagadnie, zdecydował się nie wnieść sprzeciwu. Spółka wspólnie z Rzecznikiem Patentowym rozważa rozdzielenie powyższego zgłoszenia na dwa oddzielne wynalazki.

Równoległe z postępowaniem mającym na celu objęciem ochrony własności intelektualnej BRASTER, Spółka powzięła stosowne działania mające na celu, zarejestrowanie poniższych znaków towarowych w procedurze krajowej jak i międzynarodowej:

- BRASTER
- BRASTER TESTER
- BRASTER SCANNER
- BRASTER BREAST LIFE TESTER.

Zarząd BRASTER S.A., powziął informację, iż Urząd Harmonizacji Rynku wewnętrznego zarejestrował znak towarowy „BRASTER BREAST LIFE TESTER”. Na podstawie powyższego świadectwa rejestracji, przedmiotowy znak towarowy jest chroniony w całej Unii Europejskiej do dnia 6 września 2023 roku z możliwością przedłużenia terminu.

Już po dacie bilansowej, Spółka przekazała do publicznej wiadomości informacje dotyczące udzielonych patentów w innych krajach niż wymienione powyżej. Więcej informacji odnośnie wyników powyższego badania, zamieszczone zostało w dalszej części niniejszego raportu w punkcie: Istotne zdarzenia, które miały miejsce po dniu bilansowym.

### **EMISJA AKCJI SERII C**

Na dzień 22.02.2013 r. Zarząd Spółki zwołał Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, z następującym porządkiem obrad:

1. Otwarcie Walnego Zgromadzenia.
2. Wybór Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia.
3. Sporządzenie listy obecności.
4. Stwierdzenie prawidłowości zwołania Walnego Zgromadzenia i jego zdolności do podejmowania uchwał.



5. Przyjęcie porządku obrad.
6. Podjęcie uchwały w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii C z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji serii C.
7. Powzięcie uchwały w przedmiocie ustanowienia w Spółce Programu Motywacyjnego.
8. Powzięcie uchwały w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych z prawem pierwszeństwa do objęcia akcji serii D oraz pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru warrantów subskrypcyjnych w związku z programem motywacyjnym dla kadry zarządzającej Spółki.
9. Powzięcie uchwały w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii D oraz pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji serii D.
10. Podjęcie uchwały w sprawie zmiany Statutu Spółki.
11. Podjęcie uchwały w sprawie ustalenia tekstu jednolitego Statutu Spółki.
12. Zamknięcie obrad Walnego Zgromadzenia.

Uchwałą nr 3 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie uchwaliło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o 3.000 zł, poprzez emisję 30.000 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł, wraz z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy. Kapitał dotyczący akcji serii C został pokryty w całości kompensatą zobowiązań wobec spółki Grehen Sp. z o.o. na kwotę 300 000,00 PLN. Zarząd BRASTER złożył w dniu 20.11.2013 roku, wniosek o wprowadzenie 30.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C, do Alternatywnego systemu Obrotu na rynku NewConnect. W dniu 18.12.2013 r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie uchwałą nr 1475/2013 postanowił wprowadzić do Alternatywnego Systemu Obrotu na rynku NewConnect 30.000 akcji serii C Spółki. W dniu 20.12.2013 roku, został złożony wniosek do Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. o wyznaczenie dnia 30 grudnia 2013 r., jako pierwszego dnia notowania na rynku NewConnect 30.000 akcji serii C. Zarząd GPW uchwałą nr 1490/2013 z dnia 20 grudnia 2013 r. postanowił:

- 1) określić dzień 30 grudnia 2013 r. jako dzień pierwszego notowania w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect 30.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C Spółki BRASTER S.A., o wartości nominalnej 0,10 zł każda, pod warunkiem dokonania w dniu 30 grudnia 2013 r. rejestracji tych akcji przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. kodem "PLBRSTR00014".
- 2) notować akcje, o których mowa w pkt 1) na rynku kierowanym zleceniami w systemie notowań ciągłych pod nazwą skróconą "BRASTER" i oznaczeniem "BRA".

### **DOTACJE UE**

W roku 2013 Spółka, wspólnie z Wydziałem Mechanicznym Politechniki Wrocławskiej, realizowała w ramach Programu „Innotech” projekt 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”. W ocenie Zarządu skuteczna realizacja niniejszego projektu może wpłynąć na pozyskanie istotnego know-how technologicznego. W dniu 03.06.2013 roku, Spółka złożyła wniosek o płatność nr 1/2013 za okres od 01.10.2012 do 31.03.2013 do w/w projektu. Zarząd podjął, również decyzję o złożeniu wniosku o podpisanie Aneksu nr 1 do umowy podpisanej z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju na realizację projektu. Celem aneksu było uzyskanie zgody na przedłużenie o kilka miesięcy realizacji projektu tj. do 30 września 2014 roku, jego podpisanie nastąpiło już po dniu bilansowym – w dniu 31 marca 2014 roku. Zmiana terminu zakończenia projektu, wynikała z faktu, iż uzyskanie dokumentacji, niezbędnej do realizacji końcowych zadań, zajęła więcej czasu niż to pierwotnie zakładano.

Kolejnym, ważnym osiągnięciem Spółki było podpisanie z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości („PARP”), umowy nr UDA-POIG.04.06.00-14-015/12-00 na wykonanie i dofinansowanie, realizowanego w ramach Pilotażu Wsparcie na pierwsze wdrożenie wynalazku w 4 osi priorytetowej Inwestycje w innowacyjne przedsięwzięcia pt.: „Wdrożenie wynalazku ciekłokrystaliczna emulsja typu olejowo-



wodnego i sposób wytwarzania emulsji do produkcji nowej generacji produkcji nowej generacji produkcji nowej generacji produktów-medycznych.” W ramach powyższego działania, Spółka otrzymała dofinansowanie w wysokości 3 146 950,00 PLN, a całkowity koszt realizacji Projektu wynosi zgodnie z umową 7 761 497,00 PLN. Otrzymanie dofinansowania było warunkowane dostarczeniem do dnia 25.08.2013 roku, do siedziby PARP, kompletu wymaganych dokumentów tj.: ostatecznego pozwolenia na budowę wraz z pełną dokumentacją oddziaływania Projektu na środowisko oraz załącznika nr I B do Wytycznych Ministra Rozwoju w zakresie postępowania w sprawie oceny oddziaływania na środowisko dla przedsięwzięć współfinansowanych z krajowych lub regionalnych programów operacyjnych. Ze względu na proceduralne postępowanie administracyjne w urzędzie Gminy Ożarów Mazowiecki, Starostwie Powiatu oraz Regionalnej Dyrekcji Ochrony Środowiska, Spółce, nie udało się w/w terminie dostarczyć wskazanych dokumentów. W związku z powyższym, Spółka wystąpiła do PARP z wnioskiem o złożenie brakujących dokumentów w późniejszym terminie, na co uzyskała akceptację i w/w dokumenty zostały złożone w IV kwartale 2013 roku.

Spółka BRASTER, podpisała w dniu 05.04.2013 roku, umowę na dofinansowanie projektu pt.: „Wdrożenie programu eksportu innowacyjnego narzędzia medycznego BRASTER SA.” W ramach działania 6.1 POIG. Wartość wydatków kwalifikowanych zaakceptowanych przez Komisję Konkursową wynosi 390 732,00 PLN, a wartość dofinansowania 195 366,00 PLN. W związku z zmianą strategii Spółki, w części dotyczącej inwestycji i komercjalizacji produktu, Spółka nie jest w stanie realizować wcześniej przyjętych założeń harmonogramu rzeczowo-finansowego Umowy nr UDA-POIG 06.01.00-14-161/12-00, dlatego też, Zarząd postanowił wysłać pismo do Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości, rozwiązujące powyższą umowę z zachowaniem jednomiesięcznego terminu wypowiedzenia. Termin wypowiedzenia powyższej umowy upłynął już po dniu bilansowym tj. w dniu 28 lutego 2014 roku.

W dniu 08.07.2013 roku, Spółka złożyła wniosek o dotację w konkursie organizowanym przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju (NCBiR) w programie sektorowym INNOMED. Celem wniosku jest uzyskanie dofinansowania na realizację projektu 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”. Aby projekt mógł być sprawnie realizowany, zostało zawiązane konsorcjum z Uniwersytetem Jagiellońskim – Collegium Medicum, gdzie liderem jest BRASTER S.A. Całkowity koszt Projektu został określony na 10 228 599,12 PLN, natomiast wnioskowana wartość wsparcia wynosi 9 097 795,49 PLN. Złożony wniosek przeszedł pozytywną ocenę formalną. Jednakże po dokonaniu oceny merytorycznej NCBiR, nie przyznał Spółce dofinansowania na realizację w/w Projektu. Od Powyższej decyzji Spółka złożyła odwołanie, na które, do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania, nie otrzymała odpowiedzi.

## **ZATRUDNIENIE**

Łączne zatrudnienie w 2013 roku wyniosło 10 osób (zatrudnienie w oparciu o umowy o pracę, kontrakty menadżerskie, powołania). W porównaniu z rokiem 2012, zatrudnienie zwiększono o 1 osobę w obszarze badań i rozwoju, co ma związek ze wzmożeniem prac nad dalszym rozwojem produktu i technologii.

<b>Struktura zatrudnienia</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>31.12.2012</b>
Zarząd	2,80	2,80
Badania i rozwój	4,75	3,75
Administracja	2	2
<b>Razem</b>	<b>9,55</b>	<b>8,55</b>



### **FINANSOWANIE SPÓŁKI**

W związku z planowanymi działaniami rozwojowymi Zarząd Spółki rozpoczął w IV kwartale 2013 roku prace zmierzające do pozyskania dodatkowych środków. Pozyskanie dodatkowych środków planowane jest na II kwartał 2014 roku. Już po dacie bilansowej, Spółka pozyskała w kwietniu 2014r. kwotę 6,5 mln PLN w ramach emisji akcji serii E.

### **USTANOWIENIE PROGRAMU MOTYWACYJNEGO**

W dniu 22.02.2013 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło Uchwałę Nr 4 decyzję o ustanowieniu w Spółce programu motywacyjnego. Program motywacyjny skierowany jest do kadry zarządzającej Spółki polegał będzie na emisji warrantów subskrypcyjnych serii A, B, C, D, z których każdy będzie uprawniał do objęcia 1 akcji Spółki serii D. Program Motywacyjny realizowany będzie w okresie 10 lat, a jego celem jest zapewnienie optymalnych warunków dla wzrostu wyników finansowych Spółki i długoterminowego wzrostu wartości Spółki, poprzez trwałe związanie osób uczestniczących w Programie Motywacyjnym ze Spółką. Program Motywacyjny realizowany będzie poprzez emisję 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 Kodeksu Spółek Handlowych. Warranty objęte zostaną po spełnieniu kryteriów udziału w Programie Motywacyjnym przez osoby uprawnione. Uchwałę Nr 5 NWZA zdecydował o emisji warrantów subskrypcyjnych serii A, B, C i D z prawem pierwszeństwa do objęcia akcji serii D oraz pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru warrantów subskrypcyjnych serii A, B, C i D w związku z programem motywacyjnym dla kadry zarządzającej Spółki w liczbie:

- a) 12 362 imiennych warrantów subskrypcyjnych serii A od numeru 1 do numeru 12 362,
- b) 24 722 imiennych warrantów subskrypcyjnych serii B od numeru 1 do numeru 24 722;
- c) 12 362 imiennych warrantów subskrypcyjnych serii C od numeru 1 do numeru 12 362,
- d) 98 891 imiennych warrantów subskrypcyjnych serii D od numeru 1 do numeru 98 891.

Warranty Subskrypcyjne emitowane są nieodpłatnie. Rada Nadzorcza Spółki przydzieli Warranty Subskrypcyjne osobom uprawnionym do uczestnictwa w Programie Motywacyjnym na warunkach określonych w uchwale oraz w uchwale Rady Nadzorczej w tym zakresie. Rada Nadzorcza została upoważniona do wydawania wszelkich niezbędnych uchwał w celu realizacji Programu Motywacyjnego. W uchwale Nr 6 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zdecydowało o warunkowym podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii D oraz pozbawieniu dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji serii D. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania, Rada Nadzorcza nie podjęła uchwał ustalających szczegółowo kryteria Programu Motywacyjnego.

## **4. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA**

### **4.1 Przychody**

Spółka w 2013 roku nie osiągnęła przychodów z podstawowej działalności.

### **4.2 Wynik finansowy**

W 2013 roku Spółka nie generowała przychodów, w związku z tym osiągnęła stratę na sprzedaży w wysokości 3 041 523,53 zł (w 2012 roku było to 2 110 769,21 zł) i stratę netto 3 018 603,35 zł (1 616 276,33 zł rok wcześniej).

Główne koszty działalności operacyjnej ponoszone przez Spółkę obejmowały: usługi obce, w szczególności związane z pracami badawczymi i rozwojowymi technologii, przygotowywania projektów



technologicznych, wynajmem nieruchomości, wynagrodzenia pracowników wraz z narzutami, amortyzację wykorzystywanych środków trwałych i wartości niematerialnych. Ponadto Spółka ponosiła wydatki min. na przygotowanie badania „THERMACRAC” i zakup materiałów wykorzystywanych do prac badawczo-rozwojowych.

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	1.01..2013- 31.12.2013	1.01..2012- 31.12.2012	Zmiana [PLN]	Zmiana w %
Przychody ze sprzedaży	-	-	-	n/a
Koszty działalności operacyjnej	3 041 523,53	2 110 769,21	930 754,32	31%
<b>Wynik na sprzedaży</b>	<b>-3 041 523,53</b>	<b>-2 110 769,21</b>	<b>-930 754,32</b>	<b>n/a</b>
Pozostałe przychody operacyjne	255 550,19	122 906,91	132 643,28	52%
Pozostałe koszty operacyjne	6,31	3 129,96	-3 123,65	-49503%
<b>Wynik operacyjny (EBIT)</b>	<b>-2 785 979,65</b>	<b>-1 990 992,26</b>	<b>-794 987,39</b>	<b>n/a</b>
<b>EBITDA</b>	<b>-2 503 232,86</b>	<b>-1 843 569,33</b>	<b>-659 663,53</b>	<b>n/a</b>
Przychody finansowe	151 171,67	233 009,66	-81 837,99	-54%
Koszty finansowe	1 531,44	14 984,22	-13 452,78	-878%
Podatek dochodowy	382 263,93	-156 690,49	538 954,42	141%
<b>Wynik netto</b>	<b>-3 018 603,35</b>	<b>-1 616 276,33</b>	<b>-1 402 327,02</b>	<b>n/a</b>

### 4.3 Aktywa

W 2013 roku, analogicznie jak rok wcześniej, największą pozycję aktywów stanowiły aktywa obrotowe, w szczególności środki pieniężne w wysokości 3 684 740,32 zł (6 820 174,66 na koniec 2012 roku), które stanowiły 58% aktywów. Spadek wielkości posiadanej przez Spółkę gotówki o 3 135 434,34 zł wynika z ponoszonych wydatków i braku generowania przychodów. Drugą istotną pozycją aktywów są rzeczowe aktywa trwałe, których wartość na koniec 2013 roku wyniosła 1 398 746,60 zł (1 163 646,88 zł rok wcześniej), co stanowiło odpowiednio 22% i 13% aktywów. Kolejną znaczącą pozycją są wartości niematerialne, które stanowiły 19% aktywów w 2013 roku (1 177 977,40 zł), wobec 6% (527 834,58 zł) rok wcześniej. Przyrost tej pozycji wynika głównie z poniesionych nakładów na zabezpieczenie własności intelektualnej (krajowe i zagraniczne postępowania patentowe).

AKTYWA	31.12.2013	Struktura %	31.12.2012	Struktura %	Zmiana [PLN]	Zmiana w %
Wartości niematerialne	1 177 977,40	19%	527 834,58	6%	650 142,82	55%
Rzeczowe aktywa trwałe	1 398 746,60	22%	1 163 646,88	13%	235 099,72	17%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	30 525,56	0%	414 544,17	5%	-384 018,61	-1258%
Należności długoterminowe	60 186,00	1%	60 120,00	1%	66,00	0%
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>2 667 435,56</b>	<b>42%</b>	<b>2 166 145,63</b>	<b>24%</b>	<b>501 289,93</b>	<b>19%</b>
Należności i zapasy	200 883,84	3%	203 978,38	2%	-3 094,54	-2%
Środki pieniężne	2 870 204,48	45%	6 614 532,25	74%	-3 744 327,77	-130%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	613 652,00	10%	1 664,03	0%	611 987,97	100%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>3 684 740,32</b>	<b>58%</b>	<b>6 820 174,66</b>	<b>76%</b>	<b>-3 135 434,34</b>	<b>-85%</b>
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>6 352 175,88</b>	<b>100%</b>	<b>8 986 320,29</b>	<b>100%</b>	<b>-2 634 144,41</b>	<b>-41%</b>



#### 4.4 Pasywa

W 2013 roku kapitał podstawowy Spółki uległ zwiększeniu o 3 000,00 zł w związku z emisją 30.000 akcji serii C i osiągnął na dzień 31.12.2013 wartość 250 229,10 zł. Podobnie jak rok wcześniej, największą wartość w pasywach stanowił kapitał własny w wysokości 5 920 764,32 zł, który stanowił 93% sumy bilansowej. Na koniec 2012 roku było to odpowiednio 8 639 367,67 zł stanowiących 96% pasywów.

Kolejną istotną wartością pasywów były rozliczenia międzyokresowe z tytułu dotacji do zrealizowanych prac rozwojowych, której wartość uległa zmniejszeniu na skutek rozliczania równoległe z odpisami amortyzacyjnymi, o wartości 198 113,15 zł (203 750,25 zł rok wcześniej).

Na koniec 2013 roku Spółka nie posiadała zobowiązań długoterminowych, natomiast zobowiązania krótkoterminowe kształtowały się na poziomie zbliżonym jak rok wcześniej i osiągnęły wartość odpowiednio 120 889,34 zł w 2013 roku i 128 807,33 PLN w roku 2012.

PASYWA	31.12.2013	Struktura %	31.12.2012	Struktura %	Zmiana [PLN]	Zmiana w %
Kapitał podstawowy	250 229,10	3,9%	247 229,10	2,8%	3 000,00	1%
Kapitał zapasowy	11 571 186,90	182,2%	11 274 186,90	125,5%	297 000,00	3%
Zysk / strata z lat ubiegłych	-2 882 048,33	-45,4%	-1 265 772,00	-14,1%	-1 616 276,33	56%
Zysk / strata netto	-3 018 603,35	-47,5%	-1 616 276,33	-18,0%	-1 402 327,02	46%
<b>Kapitał własny</b>	<b>5 920 764,32</b>	<b>93,2%</b>	<b>8 639 367,67</b>	<b>96,1%</b>	<b>-2 718 603,35</b>	<b>-46%</b>
<b>Rezerwy na zobowiązania</b>	<b>112 409,07</b>	<b>1,8%</b>	<b>14 395,04</b>	<b>0,2%</b>	<b>98 014,03</b>	<b>87%</b>
Zobowiązania długoterminowe	-	0,0%	-	0,0%	0,00	n/a
Zobowiązania krótkoterminowe	120 889,34	1,9%	128 807,33	1,4%	-7 917,99	-7%
Pożyczki	-	0,0%	-	0,0%	0,00	n/a
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	115 947,04	1,8%	87 853,35	1,0%	28 093,69	24%
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	26,00	0,0%	36 228,94	0,4%	-36 202,94	-139242%
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	4 704,00	0,1%	4 550,00	0,1%	154,00	3%
Pozostałe zobowiązania	212,30	0,0%	175,04	0,0%	37,26	18%
<b>Rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>198 113,15</b>	<b>3,1%</b>	<b>203 750,25</b>	<b>2,3%</b>	<b>-5 637,10</b>	<b>-3%</b>
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>6 352 175,88</b>	<b>100,0%</b>	<b>8 986 320,29</b>	<b>100,0%</b>	<b>-2 634 144,41</b>	<b>-41%</b>

#### 4.5 Analiza wskaźnikowa

Ze względu na brak przychodów ze sprzedaży nie przeprowadzano pełnej analizy wskaźnikowej.

Wskaźnik płynności bieżącej wynosi 30 (53 rok wcześniej) i potwierdza bardzo wysoką nadpłynność Spółki wynikającą z pozyskania środków z emisji akcji serii B oraz stopniowego ich wykorzystywania w działalności operacyjnej.

Wskaźnik	31.12.2013	31.12.2012
Płynności bieżącej	30,48	52,95
Kapitał obrotowy netto	3 563 850,98	6 691 367,33
Wskaźnik zadłużenia	2%	1%





#### 4.6 Planowany rozwój

Plan rozwoju Spółki zakłada skomercjalizowanie Testera BRASTER w diagnostyce medycznej, przeznaczonego do wczesnego wykrywania patologii piersi, w szczególności raka piersi. Misją BRASTER S.A. jest zapewnienie kobietom możliwości wczesnego wykrycia zmian nowotworowych. Zgodnie z założeniami Spółki, każda kobieta, powinna mieć możliwość przeprowadzenia badania wykrywającego zmiany nowotworowe podczas wizyty u lekarza pierwszego kontaktu lub lekarza ginekologa, przy użyciu opartego o naukowe podstawy i sprawdzonego klinicznie testera termograficznego. Pozwoli to na wczesne wykrycie symptomów raka piersi i podjęcie skutecznego leczenia zwiększającego prawdopodobieństwo pełnego wyzdrowienia.

W wyniku realizacji badania THERMACRAC powstały następujące rekomendacje:

- udoskonalenie algorytmu interpretacyjnego i budowa atlasu termograficznego,
- kolejne etapy badań poprawiające m.in. czułość i swoistość urządzenia,
- dalsze prace badawczo-rozwojowe (technologia, ergonomia, rozwój urządzenia, w tym skrócenie czasu badania),
- badanie upowszechniające wyrób medyczny wśród ginekologów i lekarzy pierwszego kontaktu.

Spółka w przyjętym planie rozwoju zakłada także prace nad systemem telemedycznym wspomagającym diagnostykę termograficzną (tzw. system ekspercki), a także w przyszłości uruchomienie linii technologicznej do masowej produkcji Testera.

W związku z pozyskanymi środkami z emisji akcji serii E, do najważniejszych planów Spółka na rok 2014 należy zaliczyć:

- prowadzenie prac mających na celu udoskonalenie urządzenia Tester BRASTER, w szczególności skrócenie czasu badania,
- rozpoczęcie w II kwartale 2014 r. badania klinicznego mającego na celu zebranie dodatkowych materiałów służących stworzeniu atlasu termograficznego,
- dalszą optymalizację algorytmu interpretacyjnego w oparciu o atlas termograficzny,
- rozpoczęcie prac mających na celu stworzenie systemu komputerowego wspierającego interpretację wyników badania termograficznego przy wykorzystaniu Testera BRASTER.

Wspólnie z międzynarodową firmą doradcą specjalizującą się w obszarze biotechnologii, Spółka prowadzi prace nad opracowaniem Strategii Rozwoju Spółki na lata 2014-2018, która ma zostać przekazana do wiadomości publicznej w I półroczu 2014 roku. Będzie ona opisywać szczegółowe plany Spółki w horyzoncie zarówno krótko- jak i długoterminowym.

#### 4.7 Posiadane instrumenty finansowe

Spółka w 2013 roku nie korzystała z instrumentów finansowych zabezpieczających w zakresie ryzyka zmiany cen, kredytowego, walutowego, zmian stóp procentowych ani nie stosowała rachunkowości zabezpieczeń. Spółka nie nabywała akcji żadnych własnych instrumentów finansowych.

### 5. CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻENIA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI

#### 5.1 Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Spółka prowadzi działalność

Poniżej przedstawione są najważniejsze ryzyka związane z działalnością BRASTER S.A.:

**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.

**Ryzyko związane ze zmianą przepisów prawa i ich interpretacją**

Otoczenie prawne, w szczególności przepisy regulujące wytwarzanie i obrót wyrobami medycznymi podlegającymi rejestracji, ulegają w Polsce częstym zmianom. Spółka jest narażona na ryzyko prawne związane z koniecznością reagowania na zmiany regulacji prawnych, w związku z czym prowadzi monitorowanie aktów prawnych w celu dostosowywania działalności do zmieniających się przepisów, co z kolei wiąże się z koniecznością ponoszenia dodatkowych kosztów. Tester BRASTER jest wyrobem medycznym, nieinwazyjnym klasy I, co pozwala na znaczącą redukcję ryzyka prawnego na skutek istotnego zawężenia aplikacji przepisów Ustawy o wyrobach medycznych.

**Ryzyko zmian w przepisach podatkowych oraz ich niejednoznacznej interpretacji**

Stosunkowo częste zmiany regulacji podatkowych oraz ich niejednoznaczne interpretowanie znacznie utrudnia długoterminowe planowanie działalności Spółki, co w konsekwencji może negatywnie wpływać na rezultaty działalności i wyniki finansowe. Tester BRASTER, zgodnie z dokonaną rejestracją, jest wyrobem medycznym klasy I, w związku z czym stosowana jest wobec niego stawka podatku 8% VAT. 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. Mogłyby 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.

**Ryzyko walutowe**

Spółka do produkcji urządzenia wykorzystywać będzie surowce i komponenty pochodzące z importu. W transakcjach z partnerami zagranicznymi Spółka rozliczała się będzie m.in. w euro oraz dolarze amerykańskim, jednak w przyszłości nie jest wykluczone dokonywanie zakupu surowców i podzespołów w innych walutach. Biorąc pod uwagę proces produkcyjny Testera BRASTER, ryzyko fluktuacji kursów walut nie jest na tym etapie działalności dla Spółki istotne. Głównym surowcem importowym są ciekłe kryształy, które nie stanowią istotnej pozycji kosztowej, ze względu na grubość wytwarzanej warstwy filmu ciekłokrystalicznego (mierzona w mikrometrach). Stąd zużycie tego materiału na metr kwadratowy gotowej folii jest bardzo niskie. Strategia kosztowa pozwala na istotny wzrost cen tego surowca, który mógłby wynikać ze zmian kursów walut. Pozostałe komponenty i surowce do produkcji Testera mogą być nabywane na rynku krajowym lub rynku zagranicznym. W przypadku uruchomienia przez Spółkę sprzedaży zagranicznej Testerów, osłabienie złotego będzie zjawiskiem korzystnym dla Emitenta, gdyż zwiększy się dzięki temu marża handlowa. Umocnienie się złotego może natomiast spowodować zmniejszenie się marży, a w skrajnym przypadku doprowadzić do utraty rentowności działalności eksportowej. Zarząd Emitenta zapewnia, że w przypadku niekorzystnej sytuacji rynkowej dostosuje ceny produktów do poziomu, który będzie umożliwiał osiągnięcie określonej marży, nie wyklucza również zastosowania walutowych transakcji zabezpieczających.

**Ryzyko związane z konkurencją**

Obecnie na rynku światowym Tester BRASTER nie posiada swojego odpowiednika. Technologia produkcji Testera chroniona jest międzynarodowymi zgłoszeniami patentowymi, zapewniając tym samym podstawową ochronę własności intelektualnej przez okres ok. 20 lat. Standardowo wykonywane badania piersi u kobiet (mammografia rentgenowska i ultrasonografia) nie stanowią bezpośredniej konkurencji, gdyż termografia kontaktowa wykorzystywana w urządzeniu Tester BRASTER jest metodą komplementarną i uzupełniającą dla dotychczas stosowanych w praktyce kliniczno-ambulatoryjnej złożonych procedur diagnostycznych. Nie można jednak wykluczyć pojawienia się nowych produktów, dostępnych na masową



skale, przeznaczonych do samobadania piersi u kobiet, czy też zmiany strategii marketingowej dla już istniejących testów, które dotychczas nie zaliczały się do konkurencji bezpośredniej dla Testera BRASTER. Ryzyko pojawienia się konkurencji występuje głównie ze strony podmiotów zagranicznych, z uwagi na brak zaplecza badawczego w dziedzinie tworzenia i wykorzystania pasywnych ciekłokrystalicznych matryc termowizyjnych w kraju. Potencjalną konkurencją mogą stworzyć także testy do badania krwi, w tym testy immunologiczne oraz genetyczne, określające ryzyko pojawienia się mutacji odpowiedzialnych za powstawanie raka piersi. Obecnie nie ma dostępnych skutecznych markerów we wczesnej diagnostyce raka piersi, zastosowanie mają jedynie w monitorowaniu postępu leczenia i prognozowania efektów terapii. Najlepiej przebadane mutacje genów (BRCA1 i BRCA2) są odpowiedzialne jedynie za około 5-10% wszystkich raków piersi. Problem dziedziczenia mutacji dotyczy stosunkowo niewielkiej grupy pacjentek i nie może być rozwiązany w badaniach przesiewowych. Zarząd BRASTER S.A. nie ocenia tego typu testów jako bezpośredniej konkurencji lecz jako element synergicznej diagnostyki. Zestawienie wyniku badania Testerem BRASTER i będącego obecnie w stadium prób i testów może w przyszłości całkowicie zrewolucjonizować wczesne nieinwazyjne wykrywanie raka piersi. Możliwe jest jednak, że na skutek postępu w dziedzinie biologii molekularnej czy genetyki, pojawią się inne, mniej lub bardziej specyficzne testy, które przyczynią się do pogorszenia przychodów ze sprzedaży czy też rentowności osiągananej przez Spółkę.

#### **Ryzyko związane z tendencjami na rynku wyrobów medycznych**

W przypadku Testera BRASTER innowacja medyczna polega na zaoferowaniu nowej nieinwazyjnej metody diagnostyki czynnościowej piersi, która uzupełnia dotychczasowe metody. Innowacja medyczna jaką jest urządzenie Tester BRASTER, oprócz uzyskania zgód administracyjnych, wymagać będzie akceptacji środowiska medycznego dla nowego podejścia w wykrywaniu patologii piersi. Dotarcie do grupy lekarzy pierwszego kontaktu wymagało będzie przeprowadzenia kolejnych badań oraz przygotowania szeregu publikacji naukowych opisujących wyniki tych badań. Skuteczne rozpropagowanie Testera BRASTER możliwe będzie dzięki planowanej, szeroko zakrojonej kampanii marketingowej. Globalna komercjalizacja Testera realizowana będzie w oparciu o partnerów biznesowych, którzy zajmą się prowadzeniem działań handlowych na poszczególnych rynkach. Istnieje ryzyko złego doboru partnerów handlowych oraz podjęcia przez nich działań, które nie zakończą się komercjalizacją urządzenia na poziomach zakładanych przez Spółkę.

## **5.2 Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta**

#### **Ryzyko związane z regulacjami w zakresie refundacji przez NFZ kosztów wyrobów medycznych**

Obecnie działalność BRASTER S.A. nie jest wrażliwa na dokonywane przez Narodowy Fundusz Zdrowia zmiany regulacyjne dotyczące refundacji kosztów wyrobów medycznych wydawanych z przepisu lekarza. Tester BRASTER, jako instrument do nieinwazyjnej diagnostyki medycznej, nie jest przedmiotem zgłoszenia do NFZ w celu ustalenia formuły refundacyjnej. Spółka przewiduje jednak, że w ramach rozwoju produktu, może zostać wyprodukowana wersja Testera ułatwiająca jego wykorzystanie w masowych programach skriningowych do wczesnego wykrywania raka piersi. Celowe będzie wówczas wdrożenie odpowiedniej procedury zmierzającej do ustalenia zasad (w tym zakresu) ewentualnej refundacji zakupu samego urządzenia i/lub przeprowadzenia procedury diagnostycznej.

#### **Ryzyko związane ze specyfiką finansowania służby zdrowia na rynkach zagranicznych**

Plany rozwoju Spółki związane są z wprowadzeniem urządzenia Tester BRASTER na rynki zagraniczne. Wiąże się to z konieczności zbadania i przeprowadzenia analizy sposobu finansowania służby zdrowia w krajach, w których Emitent zamierza wdrożyć swój produkt. W chwili obecnej BRASTER S.A. nie przeprowadził szczegółowego rozpoznania rynków zagranicznych pod tym względem, a tym samym nie posiada informacji na temat istniejących modeli finansowania diagnostyki patologii piersi, które mogą



okazać się istotne z punktu widzenia procesu wdrażania Testera na rynek i jednocześnie różne w zależności od specyfiki poszczególnych rynków zagranicznych. Aby skutecznie minimalizować w/w ryzyko, przed wdrożeniem Testera na preferowany rynek zamierza przeprowadzić szczegółowe badania, które pozwolą precyzyjnie określić warunki finansowania opieki zdrowotnej w danym kraju w celu sprawnego przeprowadzenia procesu adaptacji Testera na danym rynku.

#### **Ryzyko związane z innowacyjnością oraz błędną interpretacją wyników Testera**

Ponieważ Tester BRASTER jest całkowicie nowym produktem przeznaczonym do diagnostyki obrazowej piersi, jego sprzedaż będzie wymagała, zwłaszcza w pierwszych latach, odpowiedniego wspomaganie w zakresie dostarczania specjalistycznej wiedzy, skierowanej szczególnie do środowiska lekarskiego. Nie można jednak całkowicie wykluczyć, że pomimo prowadzenia intensywnej akcji edukacyjnej, początkowo pojawiać się będą problemy z prawidłową interpretacją wyników badań Testerem.

#### **Ryzyko niekorzystnych tendencji cenowych**

Na cenę detaliczną Testera BRASTER wpływać będą takie czynniki jak: wybór grupy docelowej, pozycjonowanie produktu, ceny alternatywnych medycznych usług diagnostycznych oraz oczekiwany wizerunek społeczny. W związku z aktualną sytuacją makroekonomiczną, istnieje ryzyko wystąpienia niekorzystnych tendencji rynkowych, jeśli chodzi o presję na obniżanie ceny detalicznej, a w ślad za tym także ceny hurtowej. Ponieważ Emitent nie będzie na dużą skalę prowadził samodzielnej sprzedaży Testera, to ryzyko obniżenia ceny detalicznej będzie miało głównie wpływ na partnerów handlowych BRASTER S.A. Nie można jednak z całą pewnością stwierdzić, że dostosowanie produkcji do warunków rynkowych (zbudowanie skali) pozwoli na obniżenie kosztu wytworzenia wyrobu gotowego w krótkim czasie, nie będzie wymagało optymalizacji kosztów wytworzenia i w związku z tym poniesienia nakładów na zwiększenie automatyzacji produkcji, co może wpłynąć na zmniejszenie wyniku finansowego.

#### **Ryzyko nieefektywności działań marketingowych**

Istnieje ryzyko, że skuteczność podejmowanych przez Spółkę działań w obszarze marketingu będzie niższa od założonego planu. Może to spowodować sytuację, w której trudniej będzie dotrzeć do nowych potencjalnych klientów, lub koszt takiego dotarcia wzrośnie. Może to w konsekwencji spowodować wzrost kosztów sprzedaży i obniżenie planowanej marży. Spółka, aby zaradzić tego typu problemom planuje uruchomienie dystrybucji wielokanałowej z wykorzystaniem sieci generalnych przedstawicieli i opcji wyłączności.

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

Obowiązujące w Polsce, jak i na całym rynku Unii Europejskiej, procedury dopuszczenia wyrobów medycznych do obrotu, wymagają przeprowadzania szczegółowej kontroli jakości, zarówno końcowej, jak i na poszczególnych etapach produkcji. Aby zminimalizować ryzyko pogorszenia jakości produkowanych testerów Spółka podczas każdej z faz tego procesu będzie przygotowywać swój produkt z najwyższą dbałością, tak aby spełniał w 100% wszystkie wymogi oraz nie uległ uszkodzeniu w trakcie używania go zgodnie z przeznaczeniem. Powierzchnia Testera BRASTER, która ma bezpośredni kontakt ze skórą pacjentki wykonana jest z materiału obojętnego chemicznie i biologicznie. Ponieważ produkcja Testera jest pionierska na skalę światową, istnieje ryzyko niedopuszczenia do montażu w Testerze pewnego odsetka wytworzonych folii ciekłokrystalicznych lub odrzucenia danego egzemplarza podczas kontroli końcowej Testera, ze względu na odchylenia jakościowe od ustalonych norm. Może to negatywnie wpłynąć na ogólny odsetek braków produkcyjnych i osiągnięte przez Spółkę wyniki finansowe. Zarząd Emitenta zapewnia jednak, że planowana szczegółowa kontrola na każdym etapie produkcji minimalizuje materializację tego ryzyka na istotną skalę.

**Ryzyko wdrożenia technologii produkcyjnych**

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

**Ryzyka związane z uzyskaniem niezbędnych pozwoleń administracyjnych i przesunięciem terminu wdrożenia na rynek Testera**

Planowane wprowadzenie produktu na rynek kolejnych wersji urządzenia Tester BRASTER, wiązać się będzie z koniecznością zdobycia pozwoleń administracyjnych dopuszczających urządzenie do obrotu. Procedury te będą różne w zależności od obszaru geograficznego świata (np. UE, USA, Japonia) i wymagały będą odmiennych procesów. Stopień skomplikowania procesów dopuszczeniowych oraz czas ich trwania, uzależnione będą od finalnych wersji urządzenia, które mają zostać wprowadzone na rynek. W związku z niezależnymi od Spółki terminami oczekiwania na niezbędne pozwolenia administracyjne, opóźniony może zostać moment uruchomienia produkcji i wdrożenia na rynek Testera, co spowoduje przesunięcie zakładanego terminu rozpoczęcia generowania przychodów z działalności operacyjnej. W związku z koniecznością ponoszenia wydatków na bieżące funkcjonowanie Spółki, przedłużanie się terminów otrzymania niezbędnych pozwoleń administracyjnych istotnie wpłynie na przyszłe wyniki finansowe. W zależności od ostatecznych wersji Testera przyjętych do komercjalizacji, konieczne może być uzyskanie odpowiednich certyfikatów, walidacji linii technologicznej i procesu wytwarzania Testera. Spółka posiada zidentyfikowane podmioty doradcze, które mają doświadczenie w tego typu procesach i mogą wspierać Spółkę w procesie ich uzyskiwania.

**Ryzyka związane z czasowym wstrzymaniem procesu produkcji Testera**

W chwili, gdy Spółka uruchomi produkcję Testera, mogą pojawić się czynniki zewnętrzne ograniczające i utrudniające możliwości produkcyjne. Jednym z takich czynników może być wystąpienie nieoczekiwanych awarii technicznych. W związku z tym, że do produkcji Testera wykorzystywane są substancje wykazujące możliwość łatwego zapalania się może dojść do pożaru, a w konsekwencji do zniszczenia części majątku Spółki i czasowego wstrzymania produkcji Testera. Przerwanie ciągłości produkcji urządzenia może zostać spowodowane również opóźnieniami lub wstrzymaniem dostaw wszelkich surowców i materiałów wykorzystywanych do jego produkcji. Czasowa utrata zdolności produkcyjnych będzie miała wpływ na realizację założonych wyników finansowych, a utrata lub częściowe zniszczenie urządzeń i materiałów wykorzystywanych do produkcji istotnie zwiększy wydatki, które Spółka będzie musiała ponieść w celu wznowienia działalności operacyjnej.

**Ryzyko związane z odpowiedzialnością Emitenta jako producenta, za produkt wprowadzony do obrotu, który okazał się niebezpieczny**

Po wdrożeniu, a następnie w trakcie funkcjonowania na rynku Testera istnieje ryzyko pojawienia się wad urządzenia, a w konsekwencji może okazać się ono niebezpieczne w użytkowaniu. W związku z powyższym Spółka może zostać pociągnięta do odpowiedzialności za ewentualne szkody jakie Tester może wyrządzić jego użytkownikom. Ryzyko to jest jednak znacznie minimalizowane dzięki przeprowadzonym przez Spółkę badaniom i testom mającym na celu m.in. bieżący monitoring bezpieczeństwa użytkowania Testera, wykrywanie wszelkich niedoskonałości urządzenia i jego ulepszanie. Ponadto, zarówno linia technologiczna, jak i Tester będą podlegały walidacji oraz certyfikacji przez wprowadzeniem Testera do obrotu. Minimalizuje to ryzyko wdrożenia na rynek wadliwej technologii.

**Ryzyko związane z detekcją chorób piersi**

Skuteczność detekcyjna Testera w porównaniu z mammografią rentgenowską została potwierdzona w wyniku przeprowadzonych prób klinicznych w Wojskowym Instytucie Medycznym. Badanie kliniczne THERMACRAC potwierdziło skuteczność i przydatność urządzenia Tester BRASTER w procesie diagnostycznym patologii piersi. Z uwagi na ograniczoną liczbę przypadków nie można wykluczyć wpływu populacyjnego na parametr czułości, co stwarza ryzyko zmniejszenia rzeczywistej wykrywalności nowotworów, niż wynika to z przeprowadzonych badań. Ocenia się, że dopiero użycie Testera BRASTER na skalę masową pozwoli w pełni ujawnić wysoki potencjał detekcyjny, umożliwiając wychwycenie większego odsetka patologii, w tym nowotworów piersi we wczesnej fazie wzrostu. W związku z tym planowane są kolejne badania doprecyzowujące szczegóły diagnostyki z wykorzystaniem Testera BRASTER na szerszej populacji kobiet.

**Ryzyko badań medycznych**

W związku z rekomendacjami płynącymi z raportu z badania THERMACRAC, konieczne jest przeprowadzenie dalszych badań mających na celu w szczególności:

- udoskonalenie algorytmu interpretacyjnego i budowę atlasu termograficznego,
- poprawienie m.in. czułości i swoistości urządzenia,
- upowszechnienie wyrobu medycznego wśród lekarzy.

Wyniki planowanych badań medycznych mogą nie osiągnąć zakładanych celów. To z kolei może skutkować koniecznością przeprowadzenia kolejnych badań i tym samym przełożyć się na opóźnienie we wprowadzaniu produktu na rynek.

**Ryzyko związane z pracami badawczo-rozwojowymi**

Rozwój rynku stawia przed BRASTER S.A. nowe wyzwania, rodząc potrzebę ciągłego ulepszania wykorzystywanej technologii. Stanowi ona podstawę jakości oferowanego Testera BRASTER, a tym samym jeden z ważniejszych czynników wpływających na kształtowanie się ich cen. Wynika stąd konieczność ponoszenia nakładów na działania badawczo-rozwojowe nakierowane zarówno na doskonalenie procesów produkcyjnych (w tym kontrolę jakości), jak również na rozwój samego produktu. Podstawowym ryzykiem związanym z pracami badawczo-rozwojowymi jest niepowodzenie w opracowywaniu nowych wersji rozwojowych Testera BRASTER, które mają trafić do różnych grup odbiorców. Planowane kolejne generacje Testera BRASTER oraz oprogramowania z nim współpracującego wymagają zaangażowania zarówno wewnętrznych, jak i szczególnie zewnętrznych ekspertów. Część planowanych prac zakłada wytworzenie wysoce innowacyjnych rozwiązań, co niesie za sobą ryzyko niepowodzenia. Planowany harmonogram prac może także ulec wydłużeniu, co wpłynie niekorzystnie na harmonogram komercjalizacji urządzenia. Spółka BRASTER S.A. w III kwartale 2011 roku wzięła udział w konkursie grantowym organizowanym przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju (w ramach Programu INNOTECH) – uzyskując w konsorcjum z Politechniką Wrocławską dotację celową na kwotę 1,5 mln PLN. Środki pozyskane z dotacji zostały przeznaczone na m.in. rozwój technologii zautomatyzowanej kontroli jakości produkcji. Istnieje ryzyko nieosiągnięcia zamierzonych wyników prac rozwojowych, oraz konieczność dalszego kontynuowania prac już bez wsparcia dotacją. Spółka jest przygotowana na realizację prac badawczo-rozwojowych własnymi siłami, wiąże się to jednak z rozłożeniem ich w dłuższym czasie i koniecznością zabezpieczenia dodatkowych środków finansowych obciążających zasoby Emitenta. Spółka planuje uczestnictwo w kolejnych konkursach grantowych mających na celu wspieranie kolejnych prac badawczo-rozwojowych.

**Ryzyko utraty kluczowych pracowników**

Jednym z kluczowych czynników sukcesu BRASTER S.A. jest wykwalifikowana i doświadczona kadra. Niebezpieczeństwo utraty kluczowej kadry stanowi istotne ryzyko z punktu widzenia działalności Spółki, którego przyszły rozwój jest ściśle związany ze stabilnym zatrudnieniem kluczowych pracowników. Ich rezygnacja lub niezdolność do pracy mogłaby ograniczyć możliwości rozwoju BRASTER S.A. Aby



ograniczyć to ryzyko, Spółka planuje podjąć szereg działań mających na celu kształtowanie odpowiedniego systemu kontraktów motywacyjnych, w tym opcji menadżerskich opartych o emisję akcji dla kluczowej kadry menedżerskiej oraz stworzenie programów sukcesyjnych, mających zapewnić ciągłość transferu wiedzy.

#### **Ryzyko związane z możliwością ujawnienia tajemnic handlowych Spółki**

Prowadzona przez Spółkę działalność oraz realizowanie przez nią planów związanych z dalszym funkcjonowaniem na rynku jest w dużej mierze uzależniona od zachowania w tajemnicy będących w posiadaniu BRASTER S.A., informacji poufnych, w szczególności informacji dotyczących badań prowadzonych przez Spółkę oraz dysponowanej przez nią technologii. Nie można wykluczyć, że informacje te zostaną ujawnione i wykorzystane przez osoby współpracujące z Emitentem, w szczególności przez jego pracowników i że efektem ujawnienia tych informacji będzie ich wykorzystanie przez podmioty prowadzące działalność konkurencyjną w stosunku do Spółki. Spółka prowadzi na bieżąco działania mające na celu ograniczenie ryzyka ujawnienia podmiotom zewnętrznym tajemnic i know-how, zarówno od strony formalnej, jak i poprzez procedury wewnętrzne.

#### **Ryzyko związane z koniecznością pozyskania dodatkowych środków**

W celu zgromadzenia środków na realizację planów rozwoju, w tym przeprowadzenia dodatkowych badań klinicznych, badań konsumenckich, zakończenia programu rozbudowy Zakładu w Szeligach, uruchomienia seryjnej produkcji i pokrycia kosztów marketingowo-sprzedażowych wprowadzenia na rynek Testera, Zarząd Spółki podjął decyzję m.in. o przeprowadzeniu procesów pozyskania kapitału udziałowego. Pierwszym efektem było przeprowadzenie emisji prywatnej akcji serii E, w ramach której Emitent pozyskał 6,5 mln złotych, co było związane z zamiarem zaspokojeniem potrzeb gotówkowych Spółki na rok 2014. Pozyskany kapitał w ramach w/w emisji akcji ma umożliwić Spółce dalszy rozwój Testera. Posiadane obecnie przez Spółkę środki finansowe nie zapewniają jednak Spółce realizacji pozostałych zaplanowanych działań. Szczegóły programu pozyskania finansowania oraz ostateczna wartość zapotrzebowania kapitałowego Spółki zostaną zawarte w Strategii Rozwoju Spółki na lata 2014-2017, która zostanie opracowana do końca I półrocza 2014 roku. W związku z powyższym występuje ryzyko braku możliwości pozyskania kolejnych środków finansowych, dzięki którym Spółka będzie mogła realizować swoją strategię i rozwijać się. Istnieje jednak możliwość, iż planowana przez Spółkę w II połowie 2014 roku publiczna emisja instrumentów finansowych, pozwoli pozyskać wymagane środki.

#### **Ryzyko związane z koniecznością zwrotu środków finansowych pozyskanych w ramach dotacji unijnych**

Jednym ze źródeł, które Spółka wykorzystuje w celu realizowania obranych planów rozwoju są fundusze unijne. Uczestnicząc w konkursach organizowanych przez Instytucje Wdrażające programy unijne Emitent ma możliwość pozyskania dofinansowania części wydatków jakie zamierza ponieść na realizację projektów związanych z prowadzoną działalnością. Warunkiem przyznania dofinansowania jest pozytywna ocena projektu i złożonej dokumentacji aplikacyjnej wnioskodawcy. Środki pieniężne w ramach dotacji przyznawane są często w formie zaliczek w trakcie realizacji projektu lub refundacji po zakończonym projekcie. W przypadku, gdy beneficjent nie dotrzymuje terminów wskazanych w przedłożonym wraz z dokumentacją aplikacyjną harmonogramem rzeczowo-finansowym projektu lub wydatkuje środki finansowe niezgodnie z ich pierwotnym, planowanym przeznaczeniem istnieje ryzyko, że będzie on musiał zwrócić przyznane fundusze. Brak środków finansowych na realizację projektów, na które Spółka pozyskała dofinansowanie może skutkować opóźnieniem realizacji etapów projektów współfinansowanych ze środków unijnych, a tym samym wpłynąć negatywnie na możliwość dotrzymania umownych terminów. W takim przypadku nastąpi konieczność zwrotu otrzymanych już dotacji powiększonych o odsetki. Jedną z możliwości minimalizacji niniejszego ryzyka Spółka upatruje w pozyskaniu środków z emisji instrumentów finansowych w II połowie 2014 roku. Przeprowadzenie kolejnej emisji instrumentów



finansowych nie daje jednak gwarancji na zgromadzenie niezbędnej puli kapitału, co oznacza, że Emitent będzie musiał posiłkować się innymi źródłami finansowania.

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

Z uwagi na fakt, że Emitent zamierza wejść na rynek wzrostowy i społecznie wrażliwy, z produktem innowacyjnym, znajdującym się w jego początkowej fazie rozwoju, obarczonym wysokim ryzykiem nieprzewidywalności oraz zmienności, Spółka narażona jest na ryzyko związane z nieadekwatnością przyjętej strategii do warunków rynkowych, w szczególności założeń dotyczącej akceptacji produktu przez wszystkich uczestników rynku. Spółka do końca I półrocza 2014 roku przedstawi strategię rozwoju na lata 2014-2018. Nieprawidłowość założeń będących podstawą przyjętej strategii może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Spółki. W związku z tym Spółka zastrzega, iż strategia rozwoju i działań może ulec zmianie w całości, bądź w części w celu dostosowania się do potrzeb lub oczekiwań rynku.

### **Ryzyko związane z niewypłacalnością Emitenta**

W razie niewypłacalności Emitenta, jego wierzyciele są uprawnieni do zaspokojenia swoich wierzytelności z majątku Emitenta. W upadłości Emitenta istnieje duże prawdopodobieństwo, że znaczna część jego majątku zostanie przeznaczona na zaspokojenie roszczeń wierzycieli, a inwestorzy posiadający akcje Emitenta stracą część lub całość środków zainwestowanych w te instrumenty. W momencie sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego nie ma przesłanek, które mogłyby świadczyć o zagrożeniu niewypłacalnością bądź upadłością Emitenta.

### **Ryzyko związane z ochroną patentową**

Spółka jest w trakcie trzech międzynarodowych postępowań patentowych:

1. Ciekłokrystaliczna emulsja typu olejowo-wodnego i sposób jej wytwarzania – wniosek patentowy złożony w 2010 r.
2. Mieszanina związków ciekłokrystalicznych, układ 3 mieszanin ciekłokrystalicznych oraz ich zastosowanie – wniosek patentowy złożony w 2010 r.
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 – w trakcie postępowania.

Każda z wyżej wymienionych pozycji stanowi przedmiot wniosku patentowego w wybranych krajach. Wiąże się to z faktem, iż w jednym kraju Spółka może otrzymać patent, natomiast w innym kraju na ten sam przedmiot wniosku patentowego Spółka może nie otrzymać prawa ochronnego. Zdaniem Zarządu Spółki ryzyko nieuzyskania patentów w ramach wskazanych, toczących się już, dwóch pierwszych postępowań patentowych na kluczowych rynkach zbytu, występuje, ale jest minimalne. W przypadku trzeciego postępowania patentowego ryzyko odmowy udzielenia patentu jest wyższe ze względu na specyfikę bardzo szerokiego zgłoszenia zastrzeżeń patentowych. Spółka dokłada wszelkich starań, aby składana dokumentacja wraz z wnioskami o przyznanie patentu była rzetelnie i starannie przygotowana, a w razie jakichkolwiek uwag do złożonej dokumentacji wszystkie niezbędne informacje zostały przekazane Urzędowi Patentowemu w wymaganym zakresie i terminie. Istnieje także potencjalne ryzyko złożenia sprzeciwów wobec wydanych przez Urząd Patentowy decyzji o udzieleniu patentu lub prawa ochronnego. Możliwość wniesienia sprzeciwu przez strony trzecie stanowi standardowy etap procesu uzyskiwania patentu lub prawa ochronnego, a ewentualna decyzja o unieważnieniu decyzji Urzędu Patentowego rozstrzygana jest w postępowaniu spornym. Unieważnienie patentu może nastąpić jedynie w wyniku wykazania braku zdolności patentowej lub ochronnej. Należy jednak zaznaczyć, iż urzędy patentowe na świecie przed podjęciem decyzji o udzieleniu patentu lub prawa ochronnego przeprowadza analizę zdolności patentowej oraz zdolności ochronnej.





### **Ryzyko związane ze sporami dotyczącymi praw własności intelektualnej**

W związku z tym, że stosowana przez Spółkę technologia, na bazie której powstał Tester BRASTER jest innowacyjna, Emitent stara się zabezpieczać ją poprzez ochronę patentową, zarówno w kraju, jak i za jego granicami. Istnieje ryzyko, że niedopatrzienia lub błędy popełnione w procesie nadania ochrony patentowej umożliwią konkurencji podjęcie prób kopiowania produktu lub technologii, co może mieć negatywny wpływ na działalność Spółki i generowane przez nią wyniki finansowe. Istnieje również ryzyko, że mimo ochrony praw intelektualnych nadanych poza granicami kraju, podmioty konkurencyjne, z krajów gdzie ochrona patentowa jest słabo rozwinięta, a jej egzekwowanie ograniczone, będą próbowały powielać sam produkt lub technologie Spółki mimo prawnego zakazu nadanego w danym kraju. Wystąpienie powyższych przypadków może implikować konieczność dochodzenia praw Spółki na drodze sądowej i wiązać się z dodatkowymi kosztami, jakie Spółka w związku z tym musiałaby ponieść.

### **Ryzyko zdarzeń losowych**

BRASTER S.A., tak jak każda inna firma działająca na rynku, narażona jest na zajście nieprzewidzianych zdarzeń, tzw. zdarzeń losowych (np. pożar, powódź, kradzież, włamanie). Przedmiotowe zdarzenia mogą spowodować zniszczenie części lub całości majątku Spółki. Utrata, kradzież, bądź uszkodzenie najistotniejszych składników majątku produkcyjnego BRASTER S.A. mogłoby negatywnie wpłynąć na prowadzenie działalności oraz sytuację finansową Spółki. Ryzyko to może zostać ograniczone poprzez zawarcie umów ubezpieczenia, obejmujących różne obszary działalności Spółki.

## **6. INFORMACJE DOTYCZĄCE ZAGADNIEŃ ŚRODOWISKA NATURALNEGO**

Działalność Spółki nie miała negatywnego wpływu na środowisko naturalne.

## **7. ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM**

### **BADANIA MEDYCZNE**

Najważniejszą informacją po dniu bilansowym było podanie przez Spółkę do publicznej wiadomości, raportu końcowego z badania obserwacyjnego: „Badanie obserwacyjne porównujące skuteczność urządzenia Tester BRASTER w diagnostyce i różnicowaniu patologii piersi względem standardowych metod diagnostycznych”, o numerze protokołu BRA/03/2013 zwanego THERMACRAC.

Wnioski płynące z badania THERMACRAC:

- uzyskane w badaniu wyniki dotyczące czułości<sup>1</sup> i swoistości pozwalają wnioskować o skuteczności i przydatności urządzenia Tester BRASTER w procesie diagnostycznym patologii gruczołów piersiowych,
- odnotowano podwyższenie skuteczności detekcji raka piersi przy połączeniu dwóch metod diagnostycznych: termografii z mammografią,
- stwierdzono potencjalną komplementarność i wzajemne uzupełnianie się trzech metod (termografia, mammografia, ultrasonografia), dzięki ich różnym właściwościom detekcyjnym,
- Tester BRASTER można uznać za urządzenie przydatne w diagnostyce patologii piersi, w tym raka piersi u kobiet.

---

<sup>1</sup> **Czułość** - prawdopodobieństwo uzyskania dodatniego wyniku testu diagnostycznego wśród pacjentów chorych. Wysoka czułość oznacza przeoczenie niewielu chorych

**Swoistość** - prawdopodobieństwo uzyskania ujemnego wyniku testu diagnostycznego wśród pacjentów niechorujących na diagnozowaną chorobę. Wysoka swoistość oznacza brak fałszywie dodatnich wskazań (test nie wskazuje zdrowych pacjentów jako chorych)



Uzyskana w badaniu czułość i swoistość badania termograficznego, przy wykorzystaniu urządzenia Tester BRASTER, względem standardowego postępowania diagnostycznego<sup>2</sup> wynosiła, odpowiednio 72% oraz 58% dla całej populacji (pacjentki w wieku od 19 do 89 lat), co potwierdzono jednoznacznie w wynikach z 3 niezależnych interpretacji. Tester BRASTER uzyskał jeszcze lepsze wyniki w następujących grupach badanych kobiet:

- w wieku 50 lat i więcej – czułość i swoistość wynosiła odpowiednio: 76% i 59%,
- w wieku poniżej 50 lat – czułość i swoistość wynosiła odpowiednio: 59% i 58%,
- z tłuszczową strukturą piersi – czułość i swoistość wynosiła odpowiednio: 100% i 64%,
- z gruczołową strukturą piersi – czułość i swoistość wynosiła odpowiednio: 71% i 63%.

Czułość procedury multimodalnej (połączenie badania termograficznego z badaniem mammograficznym) osiągnięta w badaniu THERMACRAC - względem całej procedury diagnostycznej wynosiła 96%. Oceniając z kolei korelację badania termograficznego z mammografią wykazano istotną korelację wykrywalności patologii hipertermicznych<sup>3</sup> w kategoriach BIRADS<sup>4</sup> wskazujących na wysokie ryzyko obecności raka piersi (60% - 80%). Istotna korelacja wykrywalności patologii hipertermicznych z intensywnością procesów proliferacyjnych wykrytych w USG i potwierdzonych biopsją (najwyższy odsetek wykrytych przypadków raka inwazyjnego i hiperplazji przewodowej<sup>5</sup>) odpowiednio 72% – 66%.

Analiza czułości termografii kontaktowej w wykrywaniu innych, anomalii rozrostowych piersi prowadzi do wniosku, że największą detekcję uzyskano w przypadku zmian charakteryzujących się wyższym współczynnikiem proliferacji<sup>6</sup>, a zatem zwiększonym metabolizmem w obrębie patologii. Ta tendencja wskazująca na coraz lepsze wyniki detekcji przy pomocy urządzenia Tester BRASTER wraz ze stopniem proliferacji nieprawidłowych zmian w piersiach (w tym raka piersi) potwierdza zgodność założeń teoretycznych zasady funkcjonowania Testera BRASTER.

Rekomendacje płynące z badania zalecają:

- prowadzenie prac badawczo-rozwojowo związanych ze zwiększeniem ergonomii pracy z wykorzystaniem urządzenia Tester BRASTER np. skrócenie czasu badania termograficznego, co powinno pozytywnie wpłynąć na masowe wykorzystanie Testera,
- dalszy rozwój algorytmu interpretacji uzyskiwanych wyników oraz opracowanie przez BRASTER S.A. narzędzi wspierających takich jak: atlas termograficzny, towarzyszące urządzeniu oprogramowanie do automatyzacji procesu interpretacji wyników, co umożliwi zaoferowanie urządzenia Tester BRASTER zarówno do zastosowań profesjonalnych w gabinetach lekarskich, jak przede wszystkim kobietom do użytku domowego,
- przedstawienie uzyskanych w wyniku badania danych w formie publikacji naukowych i prezentacji na konferencjach medycznych.

<sup>2</sup> **Standardowe postępowanie diagnostyczne** – Badanie fizykalne połączone z co najmniej jedną z technik obrazowych: USG, mammografią i ewentualnie wykonaniem biopsji

<sup>3</sup> **Hipertermia** – stan podwyższonej temperatury

<sup>4</sup> **BIRADS** - Breast Imaging-Reporting and Data System, to system stworzony przez American College of Radiology (ACR) w celu standaryzacji opisów mammograficznych, obejmujący skalę 5-o punktową do oceny stanu piersi, gdzie kategorie 4 (4a, 4b, 4c) i 5 oznaczają zmiany podejrzane o rosnącym prawdopodobieństwie złośliwości wykrytej patologii

<sup>5</sup> **Hiperplazja** – patomorfologiczne pojęcie oznaczające powiększenie tkanki lub narządu na skutek zwiększenia liczby komórek

<sup>6</sup> **Procesy proliferacyjne** - oznaczają mnożenie się komórek (procesy rozrostowe), które mogą oznaczać powstawanie nowotworu

**ZWOŁANIE NADZWYCZAJNEGO WALNEGO ZGROMADZENIA**

W dniu 18.03.2014 r. Zarząd zwołał na podstawie art. 395, art. 399 § 1 oraz art. 402(1), 402(2) Kodeksu spółek handlowych na dzień 14 kwietnia 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, z następującym porządkiem obrad:

1. Otwarcie Walnego Zgromadzenia.
2. Wybór Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia.
3. Sporządzenie listy obecności.
4. Stwierdzenie prawidłowości zwołania Walnego Zgromadzenia i jego zdolności do podejmowania uchwał.
5. Przyjęcie porządku obrad.
6. Podjęcie uchwały w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii E z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji serii E.
7. Podjęcie uchwały w sprawie zmiany Statutu Spółki.
8. Podjęcie uchwały w sprawie ustalenia tekstu jednolitego Statutu Spółki.
9. Podjęcie uchwały w sprawie dematerializacji i ubiegania się o wprowadzenie do alternatywnego systemu obrotu organizowanego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. akcji Serii E, jak również w sprawie udzielenia Zarządowi niezbędnych upoważnień.
10. Zamknięcie obrad Walnego Zgromadzenia

**EMISJA AKCJI SERII E**

W dniu 14.04.2014 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie („NWZ”). NWZ podjęło Uchwałę nr 3 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego BRASTER S.A. w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii E z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru w ilości nie mniejszej niż 300.000 i nie więcej niż 500.000 akcji. W dniu 28 kwietnia 2014r. zakończyła się subskrypcja 500.000 akcji serii E po cenie emisyjnej równej 13,00 zł. W wyniku przeprowadzenia w/w emisji, Spółka pozyskała kwotę 6.500.000,00 zł.

**REJESTRACJA ZMIANY KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO**

W dniu 15.05.2014 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o akcje serii E oraz rejestracji zmian Statutu Spółki.

W wyniku zarejestrowania 500.000 akcji na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 zł każda, kapitał zakładowy Spółki wzrósł o 50.000,00 zł, z kwoty 250 229,10 zł do kwoty 300.229,10 zł i dzieli się na:

- 1.425.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A,
- 1.047.291 akcji zwykłych na okaziciela serii B,
- 30.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C,
- 500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E.

Rejestracja zmian w Statucie Spółki dotyczy następujących paragrafów:

“ 1) § 7 ust. 1 i 2 Statutu Spółki otrzymuje następujące brzmienie:

„§ 7

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie mniej niż 280.229,10 zł (dwieście osiemdziesiąt tysięcy złotych dwieście dwadzieścia dziewięć złotych i dziesięć groszy) i nie wyższej niż 300.229,10 zł (trzysta tysięcy złotych dwieście dwadzieścia dziewięć złotych i dziesięć groszy) i dzieli się na:
  - 1.425.000 (jeden milion czterysta dwadzieścia pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii „A” o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda,
  - 1.047.291 (jeden milion czterdzieści siedem tysięcy dwieście dziewięćdziesiąt jeden) akcji zwykłych na okaziciela serii „B” o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda.
  - 30.000 (trzydzieści tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii „C” o wartości nominalnej 0,10 zł



- (dziesięć groszy) każda.
- 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 zł (dziesięć groszy) każda.
2. Kapitał zakładowy Spółki do wysokości 142.500,00 zł (sto czterdzieści dwa tysiące pięćset złotych) został pokryty w całości majątkiem Spółki pod firmą: Braster Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie (spółki przekształcanej). Akcje serii B, C i E zostały pokryte w całości wkładem pieniężnym przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego Spółki.”

2) § 17 ust. 1 Statutu Spółki otrzymuje nowe następujące brzmienie:  
Rada Nadzorcza składa się z 5 (pięciu) członków powoływanych przez Walne Zgromadzenie na wspólną kadencję trwającą 3 (trzy) lata.

3) § 17 ust. 3 – 7 ulegają wykreśleniu.

4) § 18 ust. 1 Statutu Spółki otrzymuje nowe następujące brzmienie:  
Członek Rady Nadzorczej może być w każdym czasie odwołany uchwałą Walnego Zgromadzenia.

5) § 20 Statutu Spółki otrzymuje nowe następujące brzmienie:  
*W razie złożenia rezygnacji przez członka lub członków Rady Nadzorczej - Rada Nadzorcza, w okresie swojej kadencji - ma prawo dokooptowania, do czasu powołania przez Walne Zgromadzenie nowego członka lub nowych członków, w miejsce tego lub tych, których mandat wygasł w czasie kadencji. Prawo dokooptowania, o którym mowa w zdaniu poprzednim, przysługuje Radzie Nadzorczej wyłącznie w przypadku, kiedy ilość członków Rady Nadzorczej spadnie poniżej pięciu członków. Powołany członek Rady Nadzorczej działa do najbliższego Walnego Zgromadzenia.*

## **§ 2.**

*Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki potwierdza, iż członkowie Rady Nadzorczej, powołani na podstawie uprawnień osobistych Domu Maklerskiego Banku Ochrony Środowiska S.A oraz spółki Medi Koncept Sp. z o.o., które stracą moc z chwilą zarejestrowania przez właściwy sąd rejestrowy zmian Statutu objętych niniejszą uchwałą, zachowują funkcję członków Rady Nadzorczej Spółki.*

## **DOTACJE**

W dniu 12.02.2014 roku, Spółka złożyła wniosek o dofinansowanie Projektu pt.: „Innowacyjny system telediagnostyczny do wczesnego wykrywania termograficznych markerów raka piersi” w ramach programu Operacyjna Innowacyjna Gospodarka, działanie 1.4 Wsparcie projektów celowych organizowanego przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju. W ramach powyższego działania Spółka wnioskuje o dofinansowanie w wysokości 2 539 408,43 zł, przy czym całkowity koszt realizacji Projektu wynosi 4 462 396,33 PLN. W dniu 17 kwietnia 2014 roku, Spółka otrzymała informację od Narodowego Centrum Badań i Rozwoju, iż powyższy projekt został umieszczony na liście projektów nierekomendowanych do dofinansowania, mimo iż przeszedł pozytywną ocenę merytoryczną. Wniosek otrzymał wymaganą liczbę punktów tj. 72,50 pkt, ale z powodu braku środków nie został rekomendowany do dofinansowania. Od powyższej decyzji, przysługuje Spółce odwołanie.

Decyzją z dnia 22.01.2014 Narodowego Centrum Badań i Rozwoju (NCBiR) poinformowało o nieudzieleniu dofinansowania na złożony w dniu 08.07.2013 wniosek o dotację na projekt w programie sektorowym INNOMED pt.: „Opracowanie innowacyjnego w skali świata urządzenia Tester BRASTER przeznaczonego do cyfrowej rejestracji obrazów termograficznych patologii gruczołu piersiowego kobiet oraz badania porównujące skuteczność urządzenia względem standardowych metod diagnostycznych raka piersi”. Mimo, iż projekt uzyskał sumaryczną ocenę wyższą niż przyjęte przez NCBiR minimum, to w kryterium „Możliwość zastosowania wyników projektu w gospodarce” średnia ocen ekspertów wynosząca 3,5 pkt. była niższa od wymaganego minimum (4,5 pkt.) z możliwych do uzyskania 7,5 pkt. Zarówno



Spółka, jak i doradcy nie zgadzają się z uzasadnieniem oceny i po szczegółowej analizie kart ocen ekspertów, na początku lutego 2014r. zostało złożone odwołanie od decyzji NCBiR.

### ZMIANY W SKŁADZIE RADY NADZORCZEJ

W dniu 8 kwietnia 2014 roku, Spółka otrzymała od p. Grzegorza Szymańskiego, pismo z rezygnacją z funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki BRASTER z chwilą wyboru nowego Przewodniczącego. Pan Grzegorz Szymański nie podał powodów swojej decyzji. Rada Nadzorcza Spółki, działając na podstawie § 17 ust.2 Statutu oraz §3 ust. 2 Regulaminu Rady Nadzorczej, Uchwałą nr 1, w dniu 8 kwietnia 2014 roku, powołuje w głosowaniu tajnym, Pana Krzysztof Rudnika na stanowisko Przewodniczącego Rady Nadzorczej. W związku z powyższym Pan Grzegorz Szymański przestał pełnić funkcje Przewodniczącego Rady Nadzorczej BRASTER z dniem 8 kwietnia 2014 roku.

### KAPITAŁ INTELEKTUALNY

Po dniu bilansowym do Spółki wpłynęły następujące informacje związane z prowadzonymi działaniami mającymi na celu ochronę własności intelektualnej wypracowanej przez Spółkę:

- Kanadyjski Urząd Patentowy, udzielił warunkowego patentu dla wynalazku pod nazwą „Mieszanina związków ciekłokrystalicznych, układ trzech mieszanin ciekłokrystalicznych oraz ich zastosowanie” (ang: „*Mixture of liquid-crystal compounds, system of three liquid-cryst mixtures and thier use*”). Patent zostanie udzielony pod warunkiem dokonania stosownej opłaty.
- Urząd Patentowy w Australii udzielił patentu na wynalazek pod nazwą „Mieszanina związków ciekłokrystalicznych, układ trzech mieszanin ciekłokrystalicznych oraz ich zastosowanie” (ang: „*Mixture of liquid-crystal compounds, system of three liquid-cryst mixtures and thier use*”)
- Europejski Urząd Patentowy przyznał patent dla wynalazku pod nazwą „Mieszanina związków ciekłokrystalicznych, układ trzech mieszanin ciekłokrystalicznych oraz ich zastosowanie” (ang: „*Mixture of liquid-crystal compounds, system of three liquid-cryst mixtures and thier use*”) pod numerem 2528993. Zgodnie z obowiązującymi procedurami, Spółka w ciągu 3 miesięcy, licząc od daty publikacji, tj. do 19 czerwca 2014 roku, jest zobowiązana wskazać kraje, w których patent ma zostać uprawomocniony.
- Chiński Urząd Patentowy przyznał patent dla wynalazku pod nazwą „Mieszanina związków ciekłokrystalicznych, układ trzech mieszanin ciekłokrystalicznych oraz ich zastosowanie” (ang: „*Mixture of liquid-crystal compounds, system of three liquid-cryst mixtures and thier use*”). Zgodnie z chińskim prawem patentowym, uzyskanie ochrony patentowej w Chinach nie zapewnia ochrony patentowej na terytorium Makao. W związku z powyższym, Spółka podejmie stosowne kroki, aby niniejsza kwestię uregulować prawnie, co wiąże się ze złożeniem w tej sprawie wniosku w Urzędzie Patentowym w Chinach w ciągu trzech miesięcy od daty publikacji chińskiego patentu, tj. do dnia 26 czerwca 2014 roku.
- Urząd Patentowy w Stanach Zjednoczonych udzielił patentu na wynalazek pod nazwą „Ciekłokrystaliczna emulsja typu olejowo-wodnego i sposób wytwarzania ciekłokrystalicznej emulsji” (ang: „*Liquid-crystal emulsion oil in water type and a preparation method of the liquid-crystal emulsion*”).
- Urząd Patentowy w Chinach wydał decyzję o udzieleniu patentu na wynalazek pod nazwą „Ciekłokrystaliczna emulsja typu olejowo-wodnego i sposób wytwarzania ciekłokrystalicznej emulsji” (ang: „*Liquid-crystal emulsion oil in water type and a preparation method of the liquid-crystal emulsion*”).



- Urząd Patentowy w Australii udzielił patentu na wynalazek pod nazwą „Ciekłokrystaliczna emulsja typu olejowo-wodnego i sposób wytwarzania ciekłokrystalicznej emulsji" (*ang: „Liquid-crystal emulsion oil in water type and a preparation method of the liquid-crystal emulsion”*).
- Europejski Urząd Patentowy przyznał patent dla wynalazku pod nazwą „Ciekłokrystaliczna emulsja typu olejowo-wodnego i sposób wytwarzania ciekłokrystalicznej emulsji" (*ang: „Liquid-crystal emulsion oil in water type and a preparation method of the liquid-crystal emulsion”*) pod numerem 2528994. Zgodnie z obowiązującymi procedurami, Spółka w ciągu 3 miesięcy, licząc od daty publikacji, tj. do 19 czerwca 2014 roku, jest zobowiązana wskazać kraje, w których patent ma zostać uprawomocniony.
- Chiński Urząd Patentowy przyznał patent dla wynalazku pod nazwą „Ciekłokrystaliczna emulsja typu olejowo-wodnego i sposób wytwarzania ciekłokrystalicznej emulsji" (*ang: „Liquid-crystal emulsion oil in water type and a preparation method of the liquid-crystal emulsion”*). Zgodnie z chińskim prawem patentowym, uzyskanie ochrony patentowej w Chinach nie zapewnia ochrony patentowej na terytorium Makao. W związku z powyższym, Spółka podejmie stosowne kroki, aby niniejszą kwestię uregulować prawnie, co wiąże się ze złożeniem w tej sprawie wniosku w Urzędzie Patentowym w Chinach, w ciągu trzech miesięcy od daty publikacji chińskiego patentu, tj. do dnia 9 lipca 2014 roku.

Poza zgłoszeniami patentowymi, po dacie bilansowej nastąpiła rejestracja znaków towarowych w następujących terytoriach:

- Urząd Harmonizacji Rynku Wewnętrznego zarejestrował znak towarowy „BRASTER BREAST LIFE TESTER”. Na podstawie powyższego świadectwa rejestracji, przedmiotowy znak towarowy jest chroniony w całej Unii Europejskiej do dnia 6 września 2023 roku z możliwością przedłużenia terminu.
- World Intellectual Property Organization (Światowej Organizacji Własności Intelektualnej) przekazał decyzję dotyczącą zaakceptowania przez Australijski Urząd Patentowy znaku towarowego BRASTER BREAST LIFE TESTER o nadanym numerze 1604347, dla klasy 5, 10, 42 oraz 44. Znak będzie chroniony w Australii, pod warunkiem, iż w ciągu dwóch miesięcy (licząc od daty publikacji znaku towarowego), tj. do 20 kwietnia 2014 r., nie wpłynie od osób trzecich sprzeciw od wyżej wymienionej decyzji.
- World Intellectual Property Organization (Światowej Organizacji Własności Intelektualnej) przekazał decyzję dotyczącą zaakceptowania 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. Zgodnie z obowiązującą procedurą, znak będzie chroniony na terenie Unii Europejskiej, pod warunkiem, iż do 28 listopada 2014 r., nie wpłynie od osób trzecich sprzeciw od wyżej wymienionej decyzji.
- World Intellectual Property Organization (Światowej Organizacji Własności Intelektualnej) przekazał decyzję dotyczącą zaakceptowania przez Australijski Urząd Patentowy, słownego znaku towarowego „Braster” o numerze międzynarodowej rejestracji: 1608501, dla klasy 5, 10, 42 oraz 44. Zgodnie z obowiązującą procedurą, znak będzie chroniony w Australii pod warunkiem, iż do 27 maja 2014 r., nie wpłynie od osób trzecich sprzeciw od wyżej wymienionej decyzji.
- World Intellectual Property Organization (Światowej Organizacji Własności Intelektualnej) przekazał decyzję dotyczącą zaakceptowania 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. Zgodnie z obowiązującą procedurą, znak będzie chroniony na terenie Unii Europejskiej pod warunkiem, iż do 28 listopada 2014 r. nie wpłynie od osób trzecich sprzeciw od wyżej wymienionej decyzji.

- World Intellectual Property Organization (Światowej Organizacji Własności Intelektualnej) przekazał decyzję dotyczącą zaakceptowania przez Australijski Urząd Patentowy słownego znaku towarowego „Braster Tester” o numerze międzynarodowej rejestracji: 1608521, dla klasy 5, 10, 42 oraz 44. Zgodnie z obowiązującą procedurą, znak będzie chroniony w Australii pod warunkiem, iż do 27 maja 2014 r. nie wpłynie od osób trzecich sprzeciw od wyżej wymienionej decyzji.
- World Intellectual Property Organization (Światowej Organizacji Własności Intelektualnej) przekazał decyzję dotyczącą zaakceptowania przez Urząd Harmonizacji Rynku Wewnętrznego (Office for Harmonization in the Internal Market) słownego znaku towarowego „Braster Scanner” o numerze międzynarodowej rejestracji: 1193383, dla klasy 5, 10, 42 oraz 44. Zgodnie z obowiązującą procedurą, znak będzie chroniony na terenie Unii Europejskiej pod warunkiem, iż do 28 listopada 2014 r. nie wpłynie od osób trzecich sprzeciw od wyżej wymienionej decyzji.
- World Intellectual Property Organization (Światowej Organizacji Własności Intelektualnej) przekazał decyzję dotyczącą zaakceptowania przez Australijski Urząd Patentowy słownego znaku towarowego „Braster Scanner” o numerze międzynarodowej rejestracji: 1608563, dla klasy 5, 10, 42 oraz 44. Zgodnie z obowiązującą procedurą, znak będzie chroniony w Australii pod warunkiem, iż do 27 maja 2014 r. nie wpłynie od osób trzecich sprzeciw od wyżej wymienionej decyzji.

#### POZOSTALE

W dniu 03.03.2014 wpłynął do Spółki pozew o zapłatę, spornego w opinii BRASTER S.A., zobowiązania w wysokości 96 768,71 PLN tytułem wynagrodzenia za uzyskanie rezultatu (success fee) polegającego na otrzymaniu przez Spółkę dofinansowania na realizację projektu w ramach działania 4.6 POIG „Pierwsze wdrożenie wynalazku”. Na dzień sporządzenia sprawozdania, sprawa jest na etapie złożenia odpowiedzi na pozew i nie wyznaczono terminu pierwszej rozprawy.

#### 8. INFORMACJA NA TEMAT STOSOWANIA ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO

Zarząd BRASTER S.A. na podstawie §5 pkt 6.3 Załącznika nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, przekazuje poniższe informację na temat stosowania zasad ładu korporacyjnego, o których mowa w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”.

Spółka BRASTER przestrzegała zasad i informuje, o dalszym przestrzeganiu „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na NewConnect” z wyłączeniem:

1. Częściowo Zasady nr 1 – w przedmiocie braku transmisji obrad walnego zgromadzenia przez Internet, rejestracji przebiegu obrad i upublicznianiu go na stronie internetowej. W ocenie Zarządu koszty związane z techniczną obsługą transmisji oraz rejestracji posiedzeń walnego zgromadzenia przez Internet są niewspółmierne do potencjalnych korzyści. Wszelkie informacje odnośnie przebiegu obrad walnego zgromadzenia oraz podjętych uchwał, Akcjonariusze mogą znaleźć na stronie internetowej oraz w opublikowanym raporcie. Spółka nie będzie stosowała powyższej zasady w sposób trwały.
2. Częściowo Zasady nr 3.8 – Spółka nie podawała do publicznej wiadomości prognoz wyników finansowych. W chwili obecnej podawanie prognoz finansowych było by nieuzasadnione ze względu na wczesny etap rozwoju.
3. Zasady nr 11 - w zakresie organizacji przynajmniej 2 razy w roku, przy współpracy Autoryzowanego Doradcy publicznie dostępnego spotkania z inwestorami, analitykami i mediami.



W minionym roku, Spółka nie zrealizowała wymienionej zasady. Jednocześnie Zarząd Spółki pragnie zaznaczyć, iż każdorazowo i niezwłocznie odpowiadał na pojawiające się pytania inwestorów i innych podmiotów zainteresowanych działalnością Spółki. Z powodu braku sygnałów z rynku o zapotrzebowaniu na takie bezpośrednie spotkanie, Zarząd Spółki nie zdecydował się na jego przeprowadzenie. W bieżącym roku kalendarzowym Spółka nie wyklucza uczestnictwa w dedykowanych rynkowi kapitałowemu konferencjach. O każdym planowanym spotkaniu Emitent będzie informował swoich akcjonariuszy w sekcji relacji inwestorskich na swojej stronie internetowej, w zakładce „Kalendarium wydarzeń korporacyjnych”.

4. Zasady nr 16 – w zakresie publikacji raportów miesięcznych. Spółka prowadzi działalność, która ma charakter powtarzalny i długoterminowy. W opinii Zarządu kwartalne i bieżące informacje, publikowane przez Emitenta są wystarczające do obiektywnej oceny kondycji spółki, postępów prowadzonych w dziedzinie prac rozwojowych oraz sprzedaży. W najbliższym czasie Spółka nie przewiduje zmiany swojego stanowiska.

Sporządzono: Szeligi, 19.05.2014

.....  
Krzysztof Pawelczyk  
Prezes Zarządu

.....  
Henryk Jaremek  
Wiceprezes Zarządu

.....  
Konrad Kowalczyk  
Członek Zarządu