



BRASTER

**Sprawozdanie Zarządu z działalności
BRASTER S.A.
w 2014 roku**

BRASTER Spółka Akcyjna
z siedzibą w Szeligach

Szeligi, 31.03.2015



Spis treści

1. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE	4
2. STAN POSIADANIA AKCJI LUB UPRAWNIENI DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE	8
3. ZNANE SPÓŁCE UMOWY, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY	10
4. INFORMACJE O NABYCIE AKCJI WŁASNYCH	10
5. OKREŚLENIE GŁÓWNYCH INWESTYCJI I LOKAT KAPITAŁOWYCH KRAJOWYCH I ZAGRANICZNYCH (PAPIERY WARTOŚCIOWE, INSTRUMENTY FINANSOWE, WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE ORAZ NIERUCHOMOŚCI).....	10
6. OMÓWIENIE WYNIKÓW SPÓŁKI W ROKU 2014 ORAZ OPIS I OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK NA DZIAŁALNOŚĆ ZA ROK OBROTOWY	10
7. CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻENIA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI	14
8. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z AKCJAMI	21
9. INFORMACJA O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH I USŁUGACH	27
10. DOSTAWCY I ODBIORCY SPÓŁKI	27
11. UMOWY ZNACZĄCE DLA SPÓŁKI	28
12. INFORMACJE O WAŻNIEJSZYCH OSIĄGNIĘCIACH W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU	29
13. INFORMACJE DOTYCZĄCE ZAGADNIENI ŚRODOWISKA NATURALNEGO.....	36
14. INFORMACJE O POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH LUB KAPITAŁOWYCH SPÓŁKI Z INNYMI PODMIOTAMI	36
15. INFORMACJE NA TEMAT TRANSAKCJI EMITENTA LUB JEDNOSTKI OD NIEGO ZALEŻNEJ Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA WARUNKACH INNYCH NIŻ RYNKOWE	36
16. OTRZYMANIE I UDZIELONE W ROKU OBROTOWYM PORĘCZENIA, KREDYTY LUB POŻYCZKI O GWARANCJE	37
17. OPIS WYKORZYSTANIA PRZEZ SPÓŁKĘ WPŁYWÓW Z EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ..	37
18. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI NA 2014 ROK	37
19. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI SPÓŁKI.....	37
20. INFORMACJE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH.....	38
21. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA SPÓŁKA	39
22. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH	39
23. CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU SPÓŁKI JAK RÓWNIEŻ OPIS PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI Z UWZGLĘDNIENIEM STRATEGII RYNKOWEJ.....	39
24. OPIS ZDARZEŃ ISTOTNIE WPŁYWAJĄCYCH NA DZIAŁALNOŚĆ EMITENTA JAKIE NASTĄPIŁY W ROKU OBROTOWYM, A TAKŻE PO JEGO ZAKOŃCZENIU, DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	40
25. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA EMITENTA.....	46
26. UMOWY ZAWARTE MIĘDZY SPÓŁKĄ A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA Z ZAJMOWANEGO STANOWISKA BEZ WAŻNEJ PRZYCZYNY LUB GDY ICH ODWOŁANIE LUB ZWOLNIENIE NASTĘPUJE Z POWODU POŁĄCZENIA SPÓŁKI PRZEZ PRZEJĘCIE	46
27. WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD BĄDŹ KORZYŚCI OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH SPÓŁKI.....	46
28. INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW PRACOWNICZYCH	47



29.	WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ.	47
30.	INFORMACJE O UMOWIE I WYNAGRODZENIU PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH SPÓŁKI	47



1. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE

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.

Podstawowe dane Spółki

Tabela 1: Podstawowe dane

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

Zarząd i Rada Nadzorcza

Zarząd

Na dzień 01.01.2014 roku w skład Zarządu wchodziły następujące osoby:

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

W dniu 23 czerwca 2014 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę w sprawie powołania z dniem 23 czerwca 2014 r. w skład Zarządu BRASTER S.A. Pana Krzysztofa Pawelczyka na stanowisko Prezesa Zarządu, Pana Henryka Jaremkę, który będzie pełnił funkcję Wiceprezesa Zarządu oraz Pana Konrada Kowalczyka, który będzie pełnił funkcję Członka Zarządu. Osoby wchodzące w skład Zarządu zostały powołane na wspólną, trzyletnią kadencję.

W dniu 17 października 2014 roku, Pan Krzysztof Pawelczyk złożył rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu, natomiast Pan Konrad Kowalczyk w dniu 17 października 2014 roku złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu Spółki, ze skutkiem na dzień złożenia przedmiotowej rezygnacji. Jednocześnie w



tym samym dniu, Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę w sprawie powołania z dniem 17 października 2014 r. w skład Zarządu BRASTER S.A., Pana Marcina Halickiego na stanowisko Prezesa Zarządu. Pan Marcin Halicki został powołany na 3-letnią kadencję, wspólną z Panem Henrykiem Jaremkiem (powołany na obecną kadencję w dniu 23 czerwca 2014 roku).

Pan Konrad Kowalczyk pozostał na stanowisku Dyrektora Finansowego Spółki w BRASTER S.A. oraz na mocy Uchwały Zarządu z dnia 21 października 2014 roku, została udzielona Panu Konradowi Kowalczykowi prokura łączna, w oparciu o którą może reprezentować Spółkę łącznie z Członkiem Zarządu. W dniu 12 lutego 2015 r. Pan Konrad Kowalczyk złożył rezygnację z pełnienia funkcji prokurenta Spółki.

Na dzień 31.12.2014 roku, Zarząd Spółki składał się z następujących osób:

- Marcin Halicki – Prezes Zarządu,
- Henryk Jaremk – Wiceprezes Zarządu.

Jednocześnie w dniu 12 lutego 2015 r. Rada Nadzorcza powołała Pana Konrada Kowalczyka na funkcję Członka Zarządu BRASTER S.A.

Na dzień publikacji niniejszego raportu, Zarząd Spółki składa się z następujących osób:

- Marcin Halicki – Prezes Zarządu,
- Henryk Jaremk – Wiceprezes Zarządu,
- Konrad Kowalczyk – Członek Zarządu.

Rada Nadzorcza

Na dzień 01.01.2014 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.

W związku z wygaśnięciem kadencji Rady Nadzorczej, w dniu 23 czerwca 2014 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, powołało w skład Rady Nadzorczej BRASTER S.A. następujące osoby:

- Krzysztofa Rudnika,
- Tomasza Binkiewicza,
- Grzegorza Pielaka,
- Joannę Piasecką-Szczepańską,
- Wojciecha Sobczaka.



Członkowie Rady Nadzorczej zostali powołani na wspólną kadencję trwającą 3 lata.

W dniu 23 czerwca 2014 roku, odbyło się posiedzenie Rady Nadzorczej Spółki BRASTER, na którym Uchwałą numer 1 powołano Pana Krzysztofa Rudnika na przewodniczącego Rady Nadzorczej. Ponadto, Uchwałą numer 2 powołano Panią Joannę Piasecką - Szczepańską na stanowisko Zastępcy Przewodniczącego Rady Nadzorczej, a na mocy Uchwały numer 3 powierzono Panu Tomaszowi Binkiewiczowi funkcję Sekretarza Rady Nadzorczej.

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

- Krzysztof Rudnik – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Joanna Piasecka-Szczepańska – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- Tomasz Binkiewicz – Sekretarz Rady Nadzorczej,
- Grzegorz Pielak – Członek Rady Nadzorczej,
- Wojciech Sobczak – Członek Rady Nadzorczej.

Kapitał zakładowy Spółki i struktura akcjonariuszy

Na dzień 31.12.2014 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego raportu kapitał zakładowy BRASTER S.A. wynosi 301.465,30 PLN 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,
- 12.362 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 PLN każda,
- 500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 PLN każda.

Akcje serii A, B, C i E są wprowadzone do Alternatywnego Systemu Obrotu NewConnect.

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

Tabela 2: Struktura akcjonariatu Emitenta, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu (na dzień 01.01.2014 r.)

Akcjonariusz	Liczba akcji	% akcji	Liczba głosów	% głosów na WZ
Fundusze zarządzane przez IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	401 018	16,03%	401 018	16,03%
Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A.	300 000	11,99%	300 000	11,99%
Familiar, SICAV-SIF SA	300 000	11,99%	300 000	11,99%
Medi-Koncept Sp. z o.o.	225 000	8,99%	225 000	8,99%
Henryk Jaremek	204 137	8,16%	204 137	8,16%
Jacek Stępień	163 363	6,53%	163 363	6,53%
Pozostali akcjonariusze	908 773	36,32%	908 773	36,31%
Razem	2 502 291	100,00%	2 502 291	100,00%

**Tabela 3: Struktura akcjonariatu Emitenta, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu, na dzień 31.12.2014 r.**

Akcjonariusz	Liczba akcji	% akcji	Liczba głosów	% głosów na WZ
Fundusze zarządzane przez IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	450 716	15,01%	450 716	15,01%
Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska SA	326 962	10,89%	326 962	10,89%
Medi-Koncept Sp. z o.o.	225 000	7,49%	225 000	7,49%
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA	192 616	6,42%	192 616	6,42%
Grzegorz Pielak (łącznie z podmiotami zależnymi)	153 077	5,10%	153 077	5,10%
Henryk Jaremek (wraz z osobą powiązaną)	151 720	5,05%	151 720	5,05%
Pozostali akcjonariusze	1 502 200	50,04%	1 502 200	50,04%
Razem	3 002 291	100,00%	3 014 653	100,00%

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 na WZ
Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska SA	326 962	10,85%	326 962	10,85%
Fundusze zarządzane przez IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.*	320 716	10,64%	320 716	10,64%
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA	192 616	6,39%	192 616	6,39%
Tadeusz Wesołowski (łącznie z podmiotami zależnymi)	185 521	6,15%	185 521	6,15%
Grzegorz Pielak (łącznie z podmiotami zależnymi)	153 077	5,08%	153 077	5,08%
Henryk Jaremek (wraz z osobą powiązaną)	151 720	5,03%	151 720	5,03%
Pozostali akcjonariusze	1 684 041	55,86%	1 684 041	55,86%
Razem	3 014 653	100,00%	3 014 653	100,00%

* w tym TOTAL Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, który posiada 175 716 akcji Spółki, co stanowi 5,83% kapitału zakładowego Spółki i daje 175 716 głosów oraz stanowi 5,83% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki

**Posiadane oddziały**

Spółka nie posiada oddziałów.

2. STAN POSIADANIA AKCJI LUB UPRAWNIEN DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE

Stan posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące przedstawiają poniższe tabele:

Tabela 5: Stan posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące BRASTER S.A. na dzień 31 grudnia 2014 r.

Akcjonariusz	Liczba akcji	% akcji	Liczba głosów	% głosów
Marcin Halicki – Prezes Zarządu	58 072	1,93%	58 072	1,93%
Henryk Jaremek – Wiceprezes Zarządu	151 720	5,03%	151 720	5,03%
Konrad Kowalczyk - Prokurent	1 269	0,04	1 269	0,04%
Tomasz Binkiewicz – Członek Rady Nadzorczej	70 000	2,32%	70 000	2,32%
Grzegorz Pielak – Członek Rady Nadzorczej	123 077	4,08%	123 077	4,08%

Tabela 6: Stan posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące BRASTER S.A. na dzień publikacji raportu

Akcjonariusz	Liczba akcji	% akcji	Liczba głosów	% głosów
Marcin Halicki – Prezes Zarządu	58 072	1,93%	58 072	1,93%
Henryk Jaremek – Wiceprezes Zarządu	151 720	5,03%	151 720	5,03%
Konrad Kowalczyk – Członek Zarządu	2 947	0,10%	2 947	0,10%
Tomasz Binkiewicz – Członek Rady Nadzorczej	70 000	2,32%	70 000	2,32%
Grzegorz Pielak – Członek Rady Nadzorczej	123 077	4,08%	123 077	4,08%

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 2013 roku dokonał nabycia łącznie 370 akcji Spółki.

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.

W dniu 26.05.2014 roku wpłynęło do Spółki zawiadomienie w trybie art. 69 ust. i art. 69a ust. 1 pkt 3 lit. a Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi od Pana Grzegorza Pielak, Członka Rady Nadzorczej informujące, iż w związku z transakcją nabycia 23.077 akcji serii E Spółki na podstawie umowy objęcia akcji oraz rejestracją podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, zmieniła się ogólna liczba głosów posiadanych przez Pana Grzegorza Pielak na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Przed dokonaniem



przedmiotowej transakcji posiadał bezpośrednio 100.000 akcji Spółki, reprezentujących poniżej 5% kapitału zakładowego Spółki oraz poniżej 5% w głosach na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Po dokonaniu przedmiotowego objęcia akcji posiada bezpośrednio 123.077 akcji Spółki, reprezentujących poniżej 5% kapitału zakładowego Spółki oraz reprezentujące 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Ponadto, Pan Grzegorz Pielak poinformował, iż Grehen Sp. z o.o., której jest głównym udziałowcem i Prezesem Zarządu posiada 30.000 akcji Spółki, w związku z czym posiada łącznie, pośrednio akcje reprezentujące powyżej 5% kapitału zakładowego Spółki oraz reprezentujące powyżej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

W dniu 26.05.2014 roku wpłynęło do Spółki zawiadomienie w trybie art. 160 ust. 1 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi od Pana Grzegorza Pielaka, Członka Rady Nadzorczej BRASTER S.A., że roku podmiot bezpośrednio kontrolowany przez Członka Rady Nadzorczej dokonał zakupu 23.077 akcji Spółki.

W dniu 10.07.2014 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 7 i 8 lipca 2014 roku dokonał sprzedaży 6 389 akcji Spółki.

W dniu 03.11.2014 roku wpłynęło do Spółki zawiadomienie w trybie art. 160 ust. 1 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi od Pana Marcina Halickiego, Prezesa Zarządu Spółki, iż w dniu 29.10.2014 dokonał zakupu, w ramach sesji zwykłej na rynku NewConnect łącznie 10 072 szt. akcji Spółki BRASTER S.A. za średnią cenę 8,41 zł za akcję oraz w dniu 31.10.2014 nabył w transakcji pakietowej na rynku NewConnect 48 000 szt. akcji Spółki BRASTER S.A. za cenę 7,00 zł za akcję. Po dokonaniu w/w transakcji Pan Marcin Halicki posiada łącznie 58 072 akcji Spółki, co stanowi 1,93% kapitału zakładowego Spółki i daje 58 072 głosy oraz stanowi 1,93% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

W dniu 03.11.2014 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 dniu 31.10.2014 roku dokonał sprzedaży 48 000 akcji Spółki. Przed w/w zdarzeniem posiadał 198 185 akcji Spółki, co stanowiło 6,60% kapitału zakładowego Spółki i dawało 198 185 głosów oraz stanowiło 6,60% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu BRASTER S.A. Po dokonaniu w/w transakcji Pan Henryk Jaremek posiada samodzielnie 150 185 akcji Spółki, co stanowi 5,0023% kapitału zakładowego Spółki i daje 150 185 głosów oraz stanowi 5,0023% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Wraz z małżonką posiada łącznie 151 720 akcji Spółki, co stanowi 5,05% kapitału zakładowego Spółki i daje 151 720 głosów oraz stanowi 5,05% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.

W dniu 03.11.2014 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, Prokurenta, Dyrektora finansowego, iż w dniu 31.10.2014 roku dokonał zakupu 899 szt. akcji Spółki. Przed w/w zdarzeniem Pan Konrad Kowalczyk posiadał 370 akcji Spółki, co stanowiło 0,01% kapitału zakładowego Spółki i dawało 370 głosów oraz stanowiło 0,01% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu BRASTER S.A. Po dokonaniu w/w transakcji posiada 1 269 akcji Spółki, co stanowi 0,04% kapitału zakładowego Spółki i daje 1 269 głosów oraz stanowi 0,04% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.



W dniu 25.02.2015 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 Kowalczuka, Członka Zarządu, Dyrektora finansowego, iż w dniach 23, 24, 25 lutego 2015 roku, dokonał zakupu 1 678 szt. akcji Spółki. Przed w/w zdarzeniem Pan Konrad Kowalczuk posiadał 1 269 akcji Spółki, co stanowiło 0,04% kapitału zakładowego Spółki i dawało 1 269 głosów oraz stanowiło 0,04% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu BRASTER S.A. Po dokonaniu w/w transakcji posiada 2 947 akcji Spółki, co stanowi 0,10% kapitału zakładowego Spółki i daje 2 947 głosów oraz stanowi 0,10% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki pozostali członkowie Rady Nadzorczej nie posiadali akcji BRASTER S.A. zarówno w dniu 1 stycznia 2014 r., 31 grudnia 2014 r. jak i na dzień sporządzenia niniejszego raportu, poza informacjami zawartymi w tabeli nr 2, 3 i 4.

3. ZNANE SPÓŁCE UMOWY, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY

Na dzień 31 grudnia 2014 roku, jak również na dzień sporządzenia niniejszego raportu, Spółce nie są znane umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy BRASTER S.A.

4. INFORMACJE O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH

Na dzień 31 grudnia 2014 roku, jak i na dzień publikacji niniejszego raportu, Emitent nie dokonał skupu akcji własnych.

5. OKREŚLENIE GŁÓWNYCH INWESTYCJI I LOKAT KAPITAŁOWYCH KRAJOWYCH I ZAGRANICZNYCH (PAPIERY WARTOŚCIOWE, INSTRUMENTY FINANSOWE, WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE ORAZ NIERUCHOMOŚCI)

W 2014 roku nie były realizowane inwestycje o charakterze kapitałowym. Wolne środki Spółka lokowała na depozytach bankowych.

6. OMÓWIENIE WYNIKÓW SPÓŁKI W ROKU 2014 ORAZ OPIS I OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPLYW NA WYNIK NA DZIAŁALNOŚĆ ZA ROK OBROTOWY

W roku obrotowym 2014, Spółka BRASTER S.A. nie prowadziła działalności produkcyjnej, w związku z czym nie generowała przychodów ze sprzedaży. Zgodnie ze Strategią Spółki przyszłe przychody mają pochodzić ze sprzedaży urządzenia BRASTER Tester na rynku konsumenckim oraz sprzedaży abonamentu pozwalającego na przeprowadzenie badań i otrzymywanie automatycznej interpretacji wyników, a także ze sprzedaży usług dodatkowych.

Na koniec roku 2014, BRASTER S.A. posiadał środki pieniężne w kwocie 7 978 tys. PLN, podczas, gdy rok wcześniej wartość ta wyniosła 2 870 tys. PLN. Na posiadane na dzień 31.12.2014 roku środki pieniężne składały się:

- 3 417 tys. PLN - na rachunkach bieżących i lokatach,



- 106 tys. PLN - zaliczka z Narodowego Centrum Badań i Rozwoju („NCBiR”) na realizację projektu w ramach programu INNOTECH,
- 647 tys. PLN -zaliczka z Narodowego Centrum Badań i Rozwoju („NCBiR”) na realizację projektu w ramach programu INNOMED,
- 3 805 tys. PLN - zaliczka z Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości („PARP”) na realizację projektu pt.: „BreastLife – innowacyjny tester termografii ciekłokrystalicznej, wykrywający raka piersi PKWiU: 33.40.23 (Przyrządy ciekłokrystaliczne)” w ramach umowy o dofinansowanie nr UDA-POIG.01.04.00-14-006/08-00, UDA-POIG.04.01.00-14-006/08-00 (Działanie 4.1 Wsparcie wdrożeń wyników prac B+R Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka na lata 2007-2013).

Koszty działalności operacyjnej były ponoszone głównie w takich obszarach jak: usługi doradcze związane z pracami projektowymi, wynajem siedziby Spółki, wynagrodzenia wraz z narzutami, amortyzacja wykorzystywanych środków trwałych i wartości niematerialnych oraz materiały wykorzystywane do prac badawczo-rozwojowych. Ponadto Spółka ponosiła wydatki związane z procedurami uzyskiwania ochrony patentowej w ramach dokonanych zgłoszeń oraz prowadzeniem badania obserwacyjnego THERMARAK.

W 2014 roku działalność operacyjna Spółki nakierowana była głównie na następujące obszary:

- pozyskanie finansowania na drodze emisji akcji serii E.
- realizacja oraz zakończenie projektu realizowanego wspólnie z Politechniką Warszawską, którego celem była analiza możliwości automatyzacji przypadków patologicznych na obrazach termograficznych. Wnioski z raportu zostały opisane w dalszej części raportu,
- zawarcie umowy na dofinansowanie z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju, na realizację Projektu 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”,
- zabezpieczenie i rozszerzenie ochrony własności intelektualnej w ramach posiadanych zgłoszeń patentowych, jak również zgłoszeń znaków słownych związanych z planowanymi w przyszłości aktywnościami komercyjnymi,
- realizacji oraz zakończenia badania: „Badanie obserwacyjne mające na celu zgromadzenie danych z badania termograficznego za pomocą urządzenia BRASTER Tester oraz danych z badań obrazowych w diagnostyce i różnicowaniu raka piersi u kobiet”, o numerze protokołu BRA/03/2014 zwanego „THERMARAK”, które zostało szczegółowo opisane w dalszej części Sprawozdania,
- realizacja i zakończenie projektu INNOTECH,
- prace nad dalszym rozwojem urządzenia BRASTER Tester,
- prace testowe wybranych elementów kluczowych urządzeń technologicznych służących do produkcji urządzenia BRASTER Tester,
- przygotowanie Nowej Strategii Rozwoju Spółki na lata 2015-2021,
- rozpoczęcie projekt „AlgMan”, którego celem jest „Opracowanie algorytmu manualnego do interpretacji badań termograficznych opartego o metodę holistycznego wyznaczania asymetrii i cech obrazowych rejestrowanych obrazów hipertermicznych”,
- złożenie do Komisji Nadzoru Finansowego wniosku o zatwierdzenie prospektu emisyjnego Spółki,
- podpisanie Aneksu z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości na zwiększenie dofinansowania w ramach działania 1.4-4.1 (projekt BreastLife),



- prace badawczo-rozwojowe związane z parametryzacją i optymalizacją procesów technologicznych, realizowane przez własny zespół badawczy B+R Spółki.

W poniższych tabelach przedstawione zostały wybrane dane finansowe Spółki na lata 2013-2014

Tabela 7: Wybrane dane bilansowe na dzień 31.12.2014 r. wraz z danymi porównywalnymi na dzień 31.12.2013 r., dane jednostkowe w tysiącach PLN i przeliczone na EUR

Wybrane dane finansowe	tys. PLN		tys. EUR	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Należności długoterminowe	60	60	14	14
Należności krótkoterminowe	293	197	69	48
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	7 978	2 870	1 872	692
Aktywa razem	13 623	6 352	3 196	1 532
Kapitał własny	8 812	5 920	2 067	1 427
Zobowiązania długoterminowe	-	-	-	-
Zobowiązania odsetkowe długoterminowe (kredyty i pożyczki)	-	-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	276	121	65	29
Zobowiązania odsetkowe krótkoterminowe (kredyty i pożyczki)	-	-	-	-

Tabela 8: Wybrane dane z rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych za IV kwartał 2014 r. wraz z danymi porównywalnymi za IV kwartał 2013 r., dane jednostkowe w tysiącach PLN i przeliczone na EUR

Wybrane dane finansowe	tys. PLN		tys. EUR	
	01.01.2014-31.12.2014	01.01.2013-31.12.2013	IV kwartał 2014	IV kwartał 2013
Przychody netto ze sprzedaży	-	-	-	-
Amortyzacja	295	283	70	67
Zysk/strata na sprzedaży	-3 868	-3 042	-923	-722
Zysk/strata na działalności operacyjnej	-3 489	-2 786	-833	-662
Zysk/strata brutto	-3 378	-2 637	-806	-626
Zysk/strata netto	-3 403	-3 019	-812	-717
Przepływy z działalności operacyjnej	-698	-2 877	-167	-683
Przepływy z działalności inwestycyjnej	-488	-868	-116	-206
Przepływy z działalności finansowej	6 294	-	1 502	-
Przepływy razem	5 108	-3 745	1 219	-889



Koszty operacyjne, w tym:	3 868	3 042	923	722
Amortyzacja	295	283	70	67
Zużycie materiałów i energii	65	80	16	19
Usługi obce	1 587	1 038	379	246
Podatki i opłaty	111	12	26	3
Wynagrodzenia	1 526	1 453	364	345
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	180	161	43	38
Pozostałe koszty rodzajowe	104	15	25	4
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-	-	-	-

Dane finansowe w EUR zostały przeliczone według następujących zasad:

- pozycje aktywów i pasywów – według średniego kursu NBP na dzień 31.12.2014 – 4,2623 PLN/EUR, 31.12.2013 – 4,1472 PLN/EUR;
- pozycje rachunku zysków i strat oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych – po kursie będącym średnią arytmetyczną kursów średnich określonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca: za okres 1.01-31.12.2013 – 4,2110 PLN/EUR za okres 1.01-31.12.2014 – 4,1893 PLN/EUR .

Spółka finansuje swoje bieżące nakłady inwestycyjne własnymi środkami pochodzącymi z emisji akcji serii B i E oraz dzięki pozyskanym środkom finansowym z dotacji Unijnych.

Zatrudnienie

Łączne zatrudnienie w 2014 roku wynosiło 12 osób (zatrudnienie w oparciu o umowę o pracę, kontrakty menadżerskie, powołania). W porównaniu z rokiem 2013, skład zespołu działu badań i rozwoju zwiększył się o 1 osobę w porównaniu do liczby osób zatrudnionych w tym dziale pod koniec 2013 roku. Ponadto, na koniec 2014 roku tabela numer 9 wykazuje większy niż na koniec 2013 roku skład Zarządu Spółki co wynika z trwającego okresu wypowiedzenia umowy Pana Krzysztofa Pawelczyka - byłego Prezesa Zarządu Emitenta, który zrezygnował z pełnienia tej funkcji w dniu 17 października 2014 r.

Tabela 9: Liczba zatrudnionych w przeliczeniu na pełne etaty

Struktura zatrudnienia	31.12.2014	31.12.2013
Zarząd	3,80	2,80
Badania i rozwój	5,75	4,75
Administracja	2,00	2,00
Razem	11,55	9,55

Ważniejsze zdarzenia, mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe BRASTER S.A. w roku obrotowym lub których wpływ jest możliwy w następujących latach.

- W 2014 roku, Emitent zakończył badanie pt.: „Badanie obserwacyjne porównujące skuteczność urządzenia Tester BRASTER w diagnostyce i różnicowaniu patologii piersi u kobiet, względem standardowych metod diagnostycznych”, zwanego dalej „THERMACRAC” wraz z publikacją



wyników raportu z ww. badania. Szczegóły dotyczące założeń i celów badania THERMACRAC były przekazywane w raportach bieżących nr: 11/2013, 12/2013, 35/2013, 7/2014, 8/2014 oraz raportach okresowych za I, II, III oraz IV kwartał 2013. Badanie zostało opisane w dalszej części sprawozdania.

- Istotnym zadaniem realizowanym przez Spółkę w 2014 roku było przeprowadzenie badania pt.: „Badanie obserwacyjne mające na celu zgromadzenie danych z badania termograficznego za pomocą urządzenia BRASTER Tester oraz danych z badań obrazowych w diagnostyce i różnicowaniu raka piersi u kobiet”, o numerze protokołu BRA/03/2014 zwanego „THERMARAK”. Informacje zostały przekazane w raportach bieżących numer 39/2014, 45/214, 46/2014, 64/2014 oraz w raportach kwartalnych za III i IV kwartał 2014 r. Badanie dokładniej zostało opisane w dalszej części sprawozdania.
- W 2014 roku, zespół BRASTER S.A. przy udziale naukowców z Politechniki Wrocławskiej prowadził prace mające na celu realizację oraz zakończenie projektu INNOTECH pt.: „Zastosowanie zaawansowanych układów optoelektrycznych do celów przemysłowej automatycznej kontroli jakości odpowiedzi termochromowej matryc ciekłokrystalicznych o prekalibrowanym wąskim zakresie mezofazy termotropowej”. Zdarzenie opisane jest w dalszej części sprawozdania.
- W 2014 roku, Spółka podpisała umowę z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju („NCBiR”) na realizację Projektu pt.: „Opracowanie innowacyjnego w skali świata urządzenia BRASTER Tester przeznaczonego do cyfrowej rejestracji obrazów termograficznych patologii gruczołu piersiowego kobiet oraz badania porównującego skuteczność urządzenia względem standardowych metod diagnostycznych raka piersi.” Na potrzeby powyższego projektu zostało zawarte konsorcjum BRASTER S.A. z Uniwersytetem Jagiellońskim – Collegium Medicum („UJCM”). Umowa została opisana w dalszej części sprawozdania.
- Znaczącym wydarzeniem w analizowanym roku było również otrzymanie od Politechniki Warszawskiej, Wydział Elektroniki i Technik Informacyjnych (EiT), Instytut Systemów Elektronicznych raportu z przeprowadzonych analiz, których celem było sprawdzenie możliwości wykorzystania metod komputerowego przetwarzania obrazów oraz algorytmów uczenia maszynowego w celu automatyzacji rozpoznawania przypadków patologicznych na obrazach termograficznych pochodzących z urządzenia BRASTER Tester. Wnioski płynące ze sprawozdania opisane są w dalszej części sprawozdania.
- Ponadto, rok 2014, 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 rzeczownika patentowego, wzmożoną korespondencję z poszczególnymi Urzędami Patentowymi, mającą na celu uzyskanie zabezpieczenia własności intelektualnej zgłoszonych wynalazków.

7. CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻENIA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI

W związku z faktem, iż Emitent jest na etapie wdrażania produktu, jego działalność podlega wielu czynnikom, zarówno wewnętrznym jak i zewnętrznym, które mogą w zasadniczy sposób wpłynąć na sytuację finansową i majątkową spółki. Wśród kluczowych czynników ryzyka działalności wymienić należy:

***Ryzyko związane z czułością i swoistością badań diagnostycznych***

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

W 2014 roku zostało zakończone badanie obserwacyjne porównujące skuteczność urządzenia Tester BRASTER w diagnostyce patologii piersi u kobiet względem standardowych metod diagnostycznych („Badanie THERMACRAC”). Uzyskana w badaniu czułość i swoistość badania termograficznego wynosiła, odpowiednio 72% oraz 58%. Spółka prowadzi intensywne prace nad poprawą swoistości urządzenia Tester. Działania te realizowane są min. poprzez udoskonalenie algorytmu manualnego służącego do oceny termogramów (projekt AlgMan). Należy jednak zaznaczyć, że w praktyce nie istnieją badania charakteryzujące się 100% czułością i swoistością. Ryzyko fałszywie ujemnego wyniku badania przeprowadzonego przy użyciu Urządzenia związane jest przede wszystkim z występowaniem nowotworów piersi, które nie dają ekspresji hipertermicznej lub ich średnia różnica temperatury w stosunku do zdrowej tkanki jest niższa niż 0,5°C, która to wartość jest zaprogramowana dla urządzenia BRASTER Tester. Maskowanie termiczne nowotworu rodzi ryzyko, że nie zostanie on wykryty przez Tester. Nie można wykluczyć, że dalsze badania kliniczne z wykorzystaniem urządzenia BRASTER Tester mogą wykazać niższą wartość detekcyjną przedmiotowego urządzenia niż wynikające z badania THERMACRAC, co może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Spółki, jej sytuację finansową oraz perspektywy rozwoju.

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

W grudniu 2014 roku Spółka zakończyła 3-miesięczne prace badawcze nad możliwością opracowania systemu automatycznej interpretacji badań mające na celu sprawdzenie możliwości wykorzystania metod przetwarzania obrazów oraz algorytmów uczenia maszynowego w celu automatyzacji rozpoznawania przypadków patologicznych na obrazach termograficznych pochodzących z urządzenia BRASTER Tester. Raport z wyników badań wskazuje na duży potencjał metod w zakresie komputerowej analizy obrazów otrzymywanych z Testera i potwierdza zasadność dalszej pracy. Istnieje jednak ryzyko, że plany Spółki dotyczące stworzenia systemu komputerowego do interpretacji wyników badań urządzeniem BRASTER Tester nie powiodą się. Dodatkowo nie można wykluczyć wystąpienia błędów w stworzonym systemie komputerowym.

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

Zgodnie ze strategią Spółki, celem przeprowadzenia badania urządzeniem BRASTER Tester będzie zaklasyfikowanie kobiety przeprowadzającej badanie do grupy ryzyka obecności zmian nowotworowych w obrębie piersi, a w przypadku gdy ryzyko to przekroczy poziom uznany za bezpieczny, skierowanie kobiety na pogłębioną diagnostykę do lekarza specjalisty. W ramach wykupionego przez kobietę abonamentu podstawowego, ocena ryzyka występowania zmian nowotworowych odbywać się będzie na podstawie



analizy automatycznej, generowanej przez algorytm komputerowy. Istnieje ryzyko występowania przypadków, że stworzony przez Spółkę system automatycznej interpretacji w sposób błędny zaklasyfikuje daną pacjentkę do określonej grupy ryzyka. W szczególności istnieje ryzyko, że system automatycznej interpretacji zaklasyfikuje pacjentkę u której obecne są zmiany nowotworowe w obrębie piersi do niskiej grupy ryzyka i pacjentce tej nie zostanie zarekomendowane udanie się do lekarza na pogłębioną diagnostykę, co mogłoby prowadzić do pojawienia się o tej pacjentki złudnego poczucia bezpieczeństwa (wynik fałszywie ujemny). Istnieje również ryzyko, że system automatycznej interpretacji zaklasyfikuje pacjentkę u której nie są obecne zmiany nowotworowe w obrębie piersi do wysokiej grupy ryzyka i pacjentce tej zostanie zarekomendowane udanie się do lekarza specjalisty na pogłębioną diagnostykę, co mogłoby prowadzić do wystąpienia u tej pacjentki wzmożonego napięcia psychicznego (wynik fałszywie dodatni). Ryzyko związane z możliwością błędnej interpretacji wyników badań medycznych jest immanentną cechą każdego badania medycznego. Niemniej jednak, pojawienie się przypadków znacznej liczby błędnych interpretacji wyników badań przeprowadzonych urządzeniem BRASTER Tester mogłoby prowadzić do podważenia zaufania kobiet do Testera, a tym samym mogłoby przelożyć się na istotny negatywny wpływ na działalność Spółki i jej perspektywy rozwoju.

Ryzyko związane z koniecznością zapewnienia dla urządzenia BRASTER Tester względnej akceptacji środowiska medycznego

Urządzenie BRASTER Tester oferuje nieinwazyjną metodę diagnostyki piersi pod kątem zmian nowotworowych, która uzupełnia dotychczasowe metody wykrywania raka piersi. Strategia komercjalizacji Urządzenia zakłada jego użycie przez kobiety w warunkach domowych. W przypadku wykrycia patologii w obrazie termograficznym, kobieta poprzez komunikat na indywidualnym koncie użytkownika kierowana byłaby do pogłębionej diagnostyki (ultrasonografia, mammografia) oraz ewentualnie histopatologicznego badania confirmacyjnego. Innowacja medyczna jaką jest urządzenie BRASTER Tester, wymagać będzie względnej akceptacji środowiska medycznego dla nowego podejścia do wczesnego diagnozowania patologii piersi. Sukces rynkowy Urządzenia jest pośrednio związany z opinią lekarzy o produkcie i ich podejściu do pacjentek zgłaszających się na badania w wyniku zdiagnozowania wysokiego ryzyka zmiany nowotworowej piersi w badaniu przeprowadzonym urządzeniem BRASTER Tester w warunkach domowych. Dotarcie do lekarzy i uzyskanie akceptacji środowiska medycznego dla Urządzenia wymagać może przeprowadzenia kolejnych badań oraz przygotowania szeregu publikacji naukowych opisujących ich wyniki i pozycjonujących produkt w procedurze diagnostycznej. Negatywne opinie środowiska medycznego mogą utrudnić osiągnięcie sukcesu komercjalizacji urządzenia BRASTER Tester.

Ryzyko nieadekwatności strategii do warunków rynkowych

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

Ryzyko związane z wprowadzeniem urządzenia BRASTER Tester na rynek

Planowane wprowadzenie BRASTER Tester na rynek obejmuje jego produkcję, marketing, dystrybucję oraz sprzedaż. Czynności te wymagają znacznych nakładów finansowych oraz odpowiedniego



przygotowania organizacyjnego. Zgodnie z przyjętymi przez Emitenta założeniami marketing i dystrybucja urządzenia odbywać się będzie na terenie Polski oraz wybranych rynkach zagranicznych. Istnieje ryzyko, iż wprowadzenie urządzenia na poszczególne rynki nie odbędzie się zgodnie z przyjętymi obecnie założeniami co może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Spółki, jej sytuację finansową oraz perspektywy rozwoju.

Ryzyko związane z harmonogramem prac

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

Ryzyko wdrożenia technologii produkcyjnych

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

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

Komercjalizacja urządzenia BRASTER Tester wymagać będzie aby organizacje regulujące rynek medyczny na terenie poszczególnych państw pozytywnie oceniły termografię jako metodę wykrywania patologii w obrębie piersi. Na datę publikacji raportu, część organizacji regulujących rynek medyczny (m.in. FDA regulująca rynek medyczny w USA oraz Health Canada regulująca rynek medyczny w Kanadzie) wyraziły negatywne opinie o termografii zdalnej jako metodzie diagnozowania patologii w obrębie piersi. Na datę publikacji sprawozdania główne zarzuty organizacji regulujących rynek medyczny względem termografii to brak, w opinii wskazanych podmiotów, dowodów na wystarczającą skuteczność urządzeń do badań termograficznych. Organizacje regulujące rynek medyczny wskazywały, że stosowane przez producentów materiały marketingowe, nie mogą stwierdzać, że termografia może stanowić alternatywę dla mammografii. Należy wskazać że Zarząd Emitenta nie pozycjonuje Urządzenia jako urządzenia o charakterze substytucyjnym w stosunku do standardowych metod diagnostycznych, lecz jako urządzenie o charakterze uzupełniającym w stosunku do dotychczas stosowanych metod, które ma być umiejscowione przed wysokospecjalistycznymi badaniami obejmującymi tzw. „złoty standard” i które ma jedynie umożliwiać zarządzanie ryzykiem zachorowania na raka piersi. Ponadto, przydatność urządzenia BRASTER Tester została potwierdzona w przeprowadzonym badaniu klinicznym THERMACRAC porównującego skuteczność urządzenia BRASTER Tester w diagnostyce i różnicowaniu patologii piersi u kobiet względem standardowych metod diagnostycznych. W przypadku państw w których podmioty regulujące rynek medyczny wydały negatywną opinię na temat termografii istnieje ryzyko że nie zmieni się stanowisko przedmiotowych podmiotów. W przypadku państw w których podmioty regulujące rynek medyczny nie wydały opinii na temat termografii istnieje ryzyko że przedmiotowe podmioty wydadzą



opinię negatywną. Negatywne opinie podmiotów regulujących rynek medyczny mogą utrudnić komercjalizację urządzenia BRASTER Tester.

Ryzyko związane z czasowym wstrzymaniem procesu produkcji urządzenia BRASTER Tester

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

Ryzyko związane z konkurencją

Emitent ze względu na wykorzystywany w urządzeniu BRASTER Tester rodzaj technologii nie posiada bezpośredniej konkurencji na rynku docelowym. Na rynku tym funkcjonują jednak konkurenci pośredni, zajmujący się wytwarzaniem termograficznego sprzętu medycznego służącego do obrazowania czynnościowego piersi, w oparciu o technologie inne niż wykorzystywana przez Emitenta. W opinii Zarządu urządzenia te, nie odniosły jednak sukcesu komercyjnego ze względu na brak wiarygodnych badań klinicznych potwierdzających skuteczność przedmiotowych urządzeń oraz przyjęcie niewłaściwej strategii ich komercjalizacji. Istnieje ryzyko, że producenci urządzeń konkurencyjnych przeprowadzą wiarygodne badania kliniczne oraz przyjmą właściwą strategię komercjalizacji przedmiotowych urządzeń. Spowodowałoby to zaostrzenie konkurencji na rynku urządzeń do wykrywania patologii piersi o charakterze komplementarnym w stosunku od standardowo wykonywanych badań (mammografia rentgenowska i ultrasonografia). W opinii Zarządu, przeprowadzenie odpowiednich badań klinicznych oraz przyjęcie właściwej strategii komercjalizacji przedmiotowych urządzeń przez konkurentów Emitenta wymaga czasu oraz poniesienia wysokich nakładów finansowych, co stanowi dużą barierę dla ich rozwoju. W opinii Zarządu Emitenta standardowo wykonywane badania piersi u kobiet (mammografia rentgenowska i ultrasonografia) nie stanowią bezpośredniej konkurencji, gdyż 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 przeznaczonych do badania piersi pod kątem zmian nowotworowych, czy też zmiany strategii marketingowej dotyczących już istniejących metod badania piersi, które dotychczas nie zaliczały się do bezpośredniej konkurencji dla testera. Potencjalna konkurencja może zaistnieć ze strony testów do badania krwi, w tym testów immunologicznych oraz genetycznych, określających ryzyko pojawienia się mutacji odpowiedzialnych za powstawanie raka piersi. Do publikacji sprawozdania nie są dostępne powszechne i skuteczne markery z krwi, mające zastosowanie we wczesnej diagnostyce raka piersi. Zarząd Spółki nie ocenia testów z krwi dostępnych na datę publikacji jako bezpośredniej konkurencji dla urządzenia BRASTER Tester lecz jako element dodatkowej diagnostyki. Możliwe jest pojawienie się na rynku rozwiązań bardziej zaawansowanych technologicznie niż Tester BRASTER lub bardziej efektywnych kosztowo. Istnieje również ryzyko przeznaczenia przez podmioty konkurencyjne istotnie wyższych kosztów na



promocję dostępnych rozwiązań. Ryzyka te w sposób istotny mogą wpłynąć na perspektywy rozwoju Spółki.

Ryzyko związane z zapewnieniem odpowiedniej jakości wyrobu medycznego

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

Ryzyko związane z pracami badawczo-rozwojowymi

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

Ryzyko utraty kluczowych pracowników

Powodzenie działalności Spółki zależy od wysiłków i doświadczenia jej kierownictwa oraz wsparcia kluczowego personelu. Ewentualna utrata kluczowych pracowników zatrudnionych na datę publikacji sprawozdania w Spółce, którzy posiadają unikalną wiedzę dotyczącą techniki termograficznej na której oparte jest działanie Urządzenia BRASTER, może spowodować istotne trudności związane z komercjalizacją oraz rozwojem BRASTER Tester. Niebezpieczeństwo utraty kadry posiadającej unikalną wiedzę i kompetencję stanowi istotne ryzyko z punktu widzenia działalności Spółki.

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

Na realizację celów strategicznych Spółki mają wpływ m.in. czynniki makroekonomiczne. Należy do nich zaliczyć w szczególności stopę wzrostu PKB, poziom inflacji, wysokość stóp procentowych oraz ogólną kondycję polskiej oraz światowej gospodarki. Pogorszenie ogólnej sytuacji gospodarczej w Polsce i na świecie może skutkować pogorszeniem popytu na rynku i w efekcie negatywnie wpłynąć na realizację planów Emitenta dotyczących sprzedaży BRASTER Tester.

Ryzyko związane ze zmianą przepisów prawa i ich interpretacją

Otoczenie prawne, w szczególności przepisy regulujące wytwarzanie i obrót wyrobami medycznymi, podlega częstym zmianom. Dodatkowym czynnikiem destabilizującym na tym polu jest niejednolite orzecznictwo sądów i rozbieżne decyzje organów wykonawczych. Spółka jest narażona na ryzyko prawne związane z koniecznością reagowania na zmiany regulacji prawnych. Spółka monitoruje ustawy i rozporządzenia w celu dostosowywania działalności do zmieniających się przepisów, co z kolei wiąże się z koniecznością ponoszenia dodatkowych kosztów. Niejednolita interpretacja przepisów prawa oznacza również ryzyko rozbieżności w zakresie interpretacji dokonanych przez Spółkę, sądy i urzędy nadzorujące



rynek wyrobów medycznych (w Polsce takim urzędem jest Urząd Rejestracji Produktów Leczniczych, Wyrobów Medycznych i Produktów Biobójczych).

Ryzyko zmian w przepisach podatkowych oraz ich niejednoznacznej interpretacji

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

Zgodnie z Uchwałą nr 4/2015 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki BRASTER S.A. z dnia 16 lutego 2015 r., kompetencje Komitetu Audytu zostały powierzone Radzie Nadzorczej. Do zadań wykonywanych przez Radę Nadzorczą w ramach zadań Komitetu Audytu należy w szczególności:

- monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej;
- monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem;
- monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej;
- monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, w tym w przypadku świadczenia usług, o których mowa w art. 48 ust.2 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym.

Ryzyko związane z możliwością ujawnienia informacji poufnych

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

Ryzyko związane ze sporami dotyczącymi praw własności przemysłowej i intelektualnej

Spółka prowadzi działalność w obszarze, w którym istotne znaczenie mają regulacje dotyczące praw własności przemysłowej i intelektualnej oraz ich ochrony. Na datę publikacji sprawozdania nie toczono żadnych postępowań w zakresie naruszenia praw własności przemysłowej i intelektualnej. Spółka zamierza prowadzić działalność w taki sposób, by nie naruszyć praw osób trzecich w tym zakresie. Nie można jednak wykluczyć, iż przeciwko Spółce będą wysuwane przez osoby trzecie roszczenia dotyczące naruszenia przez Spółkę praw własności przemysłowej i intelektualnej. Wysunięcie takich roszczeń, nawet jeżeli będą one bezzasadne, może niekorzystnie wpłynąć na harmonogram realizacji strategii Spółki, a obrona przed takimi



roszczeniami może wiązać się z koniecznością ponoszenia znacznych kosztów, co w efekcie może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Spółki.

8. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z AKCJAMI

Emitent, w dniu 22.01.2015 roku, złożył do Komisji Nadzoru Finansowego wniosek o wznowienie postępowania w sprawie zatwierdzenia prospektu emisyjnego Spółki, sporządzonego w związku z planowaną ofertą publiczną akcji serii F oraz z zamiarem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych W Warszawie akcji serii A, B, C, D, E oraz F. W związku z powyższym poniżej Spółka przedstawia ryzyka z tym związane:

Ryzyko podaży akcji ze strony obecnych akcjonariuszy

Dotychczasowy akcjonariat Spółki posiada zróżnicowaną strukturę. Akcjonariusz – Total Fundusz Inwestycyjny Zamknięty jest posiadaczem 10,63% Akcji Emitenta. Inny znaczny akcjonariusz, Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska SA, dysponują każdy 10,85% procentowym pakietem Akcji Emitenta. Zarówno istniejące akcje Spółki, jak i akcje nowej emisji nie są objęte okresem ograniczającym możliwość ich sprzedaży. Nie można zatem wykluczyć, że akcjonariusze będą chcieli zbyć posiadane akcje Spółki lub ich część, co może mieć negatywny wpływ na kurs akcji Spółki na GPW.

Ryzyko związane z wykorzystaniem akcji Emitenta

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

Ryzyko związane z niedojściem emisji Akcji Oferowanych do skutku

Emisja Akcji Oferowanych nie dojdzie do skutku w przypadku: (i) podjęcia przez Zarząd decyzji o wycofaniu Oferty, (ii) nieobjęcia zapisem i nieopłacenia należycie przynajmniej 10 (dziesięciu) Akcji Oferowanych na dzień zamknięcia subskrypcji w terminach określonych w Prospekcie, (iii) niezgłoszenia przez Zarząd do sądu rejestrowego wniosku o zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Oferowanych w terminie 12 miesięcy od daty sporządzenia niniejszego Prospektu lub w terminie jednego miesiąca od daty przydziału Akcji Oferowanych, lub (iv) wydanie prawomocnego postanowienia sądu rejestrowego odmawiającego zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Oferowanych. Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego związku z emisją Akcji Oferowanych, uzależniona jest również od złożenia przez Zarząd oświadczenia określającego kwotę podwyższenia w kapitale zakładowym Emitenta na podstawie liczby Akcji Oferowanych objętych zapisami. Oświadczenie powinno określać kwotę kapitału zakładowego po zakończeniu procedury wskazanej w uchwale o podwyższeniu kapitału zakładowego poprzez emisję Akcji Oferowanych. Niezłożenie przez Zarząd powyższego oświadczenia spowoduje, iż zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję Akcji Oferowanych nie dojdzie do skutku i tym samym spowodowałoby niedojście emisji Akcji Oferowanych do skutku. We wskazanych wyżej przypadkach środki finansowe wpłacone przez inwestorów mogą zostać na pewien czas zamrożone, a inwestorzy mogą ponieść straty,



ponieważ wpłaty na Akcje Oferowane zostaną zwrócone subskrybentom bez żadnych odsetek, odszkodowań lub zwrotu wydatków, w tym m.in. kosztów, które subskrybent poniósł w związku z subskrybowaniem Akcji Oferowanych.

Ryzyko częściowego dojsścia Oferty do skutku

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

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

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

Ryzyko opóźnienia lub niewprowadzenia do obrotu giełdowego Akcji Oferowanych

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

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

Ponadto Akcje Oferowane muszą spełniać warunki dopuszczenia określone w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 12 maja 2010 roku w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań giełdowych oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku (Dz.U. Nr 84, poz. 547). W przypadku stwierdzenia, że Akcje Oferowane nie spełniają ww. warunków, Zarząd GPW podejmuje uchwałę o odmowie dopuszczenia ich do obrotu giełdowego. Emitent nie może zapewnić, że wskazane powyżej warunki zostaną spełnione oraz że Akcje Oferowane zostaną dopuszczone i wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym GPW.

***Ryzyko związane z niespełnieniem przez Spółkę wymogu kapitalizacji***

Istnieje ryzyko, że Spółka nie wypełni wymogu kapitalizacji, stanowiącego jeden z warunków uzyskania dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na GPW. Zgodnie z Regulaminem Giełdy, Spółka starająca się o dopuszczenie akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW musi spełniać m.in. kryterium kapitalizacji, która powinna wynosić co najmniej 48 000 000 PLN. Ceną akcji Spółki przyjętą dla potrzeb stwierdzenia istnienia tej kapitalizacji jest średnia cena arytmetyczna akcji Spółki na rynku New Connect osiągnięta w okresie 3 miesięcy poprzedzających dzień złożenia wniosku o dopuszczenie akcji Spółki na GPW. W sytuacji gdy Spółce nie uda się spełnić przesłanki odpowiedniej kapitalizacji, Spółka po przeprowadzeniu oferty publicznej akcji Serii F na będzie ubiegać się o wprowadzenie ich na rynek NewConnect.

Ryzyko zawieszenia obrotu Akcjami lub ich wykluczenia z obrotu na GPW

Na podstawie § 30 Regulaminu Giełdy, Zarząd GPW może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na wniosek spółki publicznej lub jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu oraz w przypadku, gdy spółka publiczna narusza przepisy obowiązujące na GPW. Obrót może zostać zawieszony na czas oznaczony, nie dłuższy niż trzy miesiące. Uprawnienie do żądania od GPW zawieszenia obrotu instrumentami notowanymi na GPW na okres do jednego miesiąca ma także KNF na podstawie Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. KNF może skorzystać z powyższego uprawnienia w przypadku, gdy obrót papierami wartościowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania GPW, bezpieczeństwa obrotu na GPW lub naruszenia interesów inwestorów. Pozostałe przesłanki wystąpienia przez KNF z żądaniem zawieszenia obrotu instrumentami określa szczegółowo Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi. W okresie zawieszenia obrotu papierami wartościowymi inwestorzy nie mają możliwości nabywania i zbywania takich papierów wartościowych w obrocie giełdowym, co negatywnie wpływa na ich płynność. Sprzedaż papierów wartościowych, których obrót został zawieszony, poza obrotem giełdowym może zostać dokonana po istotnie niższych cenach w stosunku do ostatnich kursów transakcyjnych w obrocie giełdowym. W przypadku, gdy Spółka nie wykona albo nienależycie wykona obowiązki, nakazy lub naruszy zakazy, nałożone lub przewidziane we właściwych przepisach Ustawy o Ofercie, Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi lub Rozporządzenia 809/2004, bądź postępuje wbrew wskazanym tam obowiązkom, KNF może wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym na czas określony lub bezterminowo, nałożyć karę pieniężną w wysokości do 1.000.000 PLN albo zastosować obie powyższe sankcje łącznie. Ponadto, stosownie do art. 20 ust. 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, na żądanie KNF, spółka prowadząca rynek regulowany wyklucza z obrotu wskazane przez KNF papiery wartościowe lub inne instrumenty finansowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, albo powoduje naruszenie interesów inwestorów.

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

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

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



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

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

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

- wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, albo
- nałożyć, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową podmiotu, na który kara jest nakładana, karę pieniężną do wysokości 1.000.000 PLN, albo zastosować obie sankcje łącznie.

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

- wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, albo
- nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 PLN, albo
- wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, nakładając jednocześnie karę pieniężną określoną powyżej.

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

- a) nakazać wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo przerwanie jej przebiegu na okres nie dłuższy niż 10 Dni Roboczych;



- b) zakazać rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo dalszego jej prowadzenia; lub
- c) opublikować, na koszt emitenta lub sprzedającego, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą.

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

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

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

- oferta publiczna, subskrypcja lub sprzedaż papierów wartościowych, dokonywane na podstawie tej oferty, lub ich dopuszczenie lub wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałyby interesy inwestorów,
- istnieją przesłanki, które w świetle przepisów prawa mogą prowadzić do ustania bytu prawnego emitenta,
- działalność emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, które to naruszenie może mieć istotny wpływ na ocenę papierów wartościowych Emitenta lub też w świetle przepisów prawa może prowadzić do ustania bytu prawnego lub upadłości emitenta, lub



- status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa, i w świetle tych przepisów istnieje ryzyko uznania tych papierów za nieistniejące lub obciążone wadą prawną mającą istotny wpływ na ich ocenę.

W przypadku gdy:

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

Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości 5.000.000 zł. Niezwłocznie po wydaniu decyzji o zastosowaniu środków, o których mowa w art. 16-18, komunikat o ich zastosowaniu zamieszcza się na stronie internetowej Komisji. Inwestorzy powinni dokładnie rozważyć, czy inwestycja w akcje Emitenta jest dla nich odpowiednia w świetle czynników ryzyka opisanych powyżej oraz informacji zawartych w niniejszym dokumencie, swojej sytuacji osobistej oraz dostępnych im zasobów finansowych.

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

Ryzyko wahań kursu i ograniczonej płynności obrotu papierami wartościowymi

Cena rynkowa Akcji może ulec obniżeniu lub podlegać istotnym wahaniom wywołanym przez szereg czynników, z których tylko pewna część lub których większość jest poza kontrolą Spółki i nie są one koniecznie związane z działalnością i perspektywami rozwoju Spółki. Do czynników tych należą: ogólne trendy ekonomiczne w Polsce, warunki i trendy w sektorze rynku medycznego w Polsce i na innych rynkach europejskich, zmiany wycen rynkowych spółek z sektora medycznego, zmiany w kwartalnych wynikach operacyjnych Spółki, fluktuacje cen giełdowych akcji oraz wolumenów obrotu, potencjalne zmiany w regulacjach mogące mieć wpływ na działalność Spółki, zmiany szacunków finansowych lub rekomendacji wydanych przez analityków papierów wartościowych w odniesieniu do Spółki lub Akcji, ogłoszenie przez Spółkę lub jej konkurentów informacji na temat nowych planowanych projektów inwestycyjnych, transakcje nabycia, transakcje joint venture, a także działalność podmiotów dokonujących sprzedaży krótkiej oraz zmiana ograniczeń regulacyjnych w odniesieniu do takiej działalności. Ponadto rynek kapitałowy podlega znacznym fluktuacjom cen, które mogą być niezwiązane lub nieproporcjonalnie wysokie w porównaniu z wynikami z działalności danych spółek. Takie ogólne czynniki rynkowe mogą mieć negatywny wpływ na kurs Akcji, niezależnie od wyników działalności Spółki. Ponadto dopuszczenie i wprowadzenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW nie zapewnia odpowiedniego poziomu płynności Akcji. Akcje spółek notowanych na GPW okresowo podlegają istotnej zmienności co do wolumenu dziennych obrotów, co może również istotnie negatywnie wpływać na kurs notowań Akcji. Jeżeli odpowiedni poziom płynności Akcji nie zostanie osiągnięty lub utrzymany, może to negatywnie wpłynąć na płynność Akcji oraz ich kurs notowań. Z kolei osiągnięcie lub utrzymanie odpowiedniego poziomu płynności Akcji nie gwarantuje, iż wartość rynkowa Akcji nie będzie niższa niż Cena Akcji w Ofercie. Niższy poziom płynności Akcji może wpłynąć na zdolność inwestorów do zbywania zakładanej przez nich liczby Akcji po oczekiwanej przez nich cenie Akcji.

***Ryzyko redukcji zapisów***

Zważywszy na udzielone uchwałą Walnego Zgromadzenia upoważnienie dla Zarządu do określenia, za jednogłówną zgodą Rady Nadzorczej, zgodnie z art. 432 § 4 Kodeksu spółek handlowych, ostatecznej sumy, o jaką zostanie podwyższony kapitał zakładowy, w przypadku subskrybowania większej liczby Akcji Oferowanych niż wynikająca z określonej przez Zarząd ostatecznej sumy podwyższenia spowoduje, że Zarząd Spółki przydzielając akcje dokona redukcji zapisów. Ponadto, w przypadku zapisów wśród Inwestorów Indywidualnych, gdy łączna liczba Akcji Oferowanych w zapisach przekroczy łączną liczbę Akcji Oferowanych zaoferowanych do objęcia, zapisy zostaną proporcjonalnie zredukowane, co oznacza nabycie przez inwestora Akcji Oferowanych w liczbie mniejszej, niż oczekiwał. W powyższych przypadkach, środki z tytułu redukcji zapisów zostaną zwrócone bez odsetek i odszkodowań w terminie 7 dni roboczych od dnia przydziału Akcji Oferowanych.

9. INFORMACJA O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH I USŁUGACH

Główny produkt Emitenta stanowić będzie termograficzny BRASTER Tester przeznaczony do diagnostyki onkologicznej piersi u kobiet. Urządzenie wykorzystuje nieinwazyjną metodę diagnostyki piersi pod kątem zmian nowotworowych, która uzupełnia dotychczasowe metody wykrywania raka piersi. W Urządzeniu wykorzystane zostały ciekłe kryształy – związki chemiczne łączące w sobie właściwości cieczy oraz krystalicznych ciał stałych, znajdujące szerokie zastosowanie w technikach obrazowania informacji, które wykorzystane zostały do stworzenia unikatowej receptury mieszanin ciekłokrystalicznych dedykowanych do zastosowań w diagnostyce raka piersi. Przy wykorzystaniu unikalnej technologii hermetyzacji mieszanin ciekłokrystalicznych produkowana jest folia termograficzna chemicznie i biologicznie obojętna dla skóry człowieka. Badanie za pomocą urządzenia polega na analizie rozkładu temperatury piersi pacjentki umożliwiając identyfikację chorobowo zmienionych obszarów. Odpowiedź organizmu na rozpoczęcie procesu kancerogenezy to podwyższona temperatura, w związku z czym regularna obserwacja gruczołów piersiowych pacjentek umożliwi kontrolę ich funkcjonowania oraz identyfikację zmian patologicznych na wczesnym etapie. W ocenie Zarządu Emitenta badanie wykonane za pomocą Urządzenia jest całkowicie bezpieczne, ponieważ nie wykorzystuje promieni rentgena. Ponadto zapewnia ono łatwość stosowania i jest wielokrotnego użytku. Interpretacja ma być wykonywana automatycznie, poprzez system telemedyczny wspomagający diagnostykę termograficzną.

10. DOSTAWCY I ODBIORCY SPÓŁKI

Ze względu na prowadzoną działalność operacyjną, skupiającą się głównie na prowadzeniu prac badawczo-rozwojowych i przygotowywaniu Spółki to rozpoczęcia procesu inwestycyjnego, Spółka nie posiadała jednego, istotnego dostawcy.

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



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

11. UMOWY ZNACZĄCE DLA SPÓŁKI

Za istotne umowy zostały uznane te, które mają istotne znaczenie dla prowadzonej przez Emitenta działalności, wśród których wyodrębniono również umowy istotne z uwagi na ich wartość.

- W dniu 9 kwietnia 2014 r., Emitent zawarł z IPOPEMA Securities S.A., na pełnienie funkcji doradcy przy transakcji kapitałowej.
- Spółka w dniu 07 sierpnia 2014, podpisała Aneks korygujący kwotę dofinansowania, a także termin realizacji II Etapu Projektu pt.: „BreastLife – innowacyjny tester termografii ciekłokrystalicznej, wykrywający raka piersi PKWiU: 33.40.23 (Przyrządy ciekłokrystaliczne)” w ramach umowy o dofinansowanie nr UDA-POIG.01.04.00-14-006/08-00, UDA-POIG.04.01.00-14-006/08-00 (Działanie 4.1 Wsparcie wdrożeń wyników prac B+R Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka na lata 2007-2013 projektu zgodnie z zatwierdzoną kwotą przez Instytucję Pośredniczącą. Podpisany przez Spółkę Aneks zakłada zwiększenie kwoty dofinansowania II Etapu Projektu o 2 781 tys. PLN, z kwoty 1 313 tys. PLN do kwoty 4 094 tys. PLN oraz przesunięcie terminu zakończenia realizacji projektu na dzień 30.09.2015. Powyższy Aneks umożliwi Emitentowi, zgodnie z przyjętą strategią, komercjalizację urządzenia BRASTER Tester w II połowie 2016 roku.
- W dniu 22 września 2014 r., Emitent zawarł Umowę z Politechniką Warszawską, Instytutem systemów elektronicznych (EiTI), na realizację projektu INTRO, którego celem jest weryfikacja możliwości i skuteczności cyfrowego przetwarzania obrazów termograficznych pochodzących z urządzenia BRASTER Tester z zastosowaniem opracowanych algorytmów, w celu uzyskania wsparcia diagnostycznego. Zawarcie powyższej Umowy pozwoli Emitentowi ocenić użyteczność metod sztucznej inteligencji w zakresie komputerowej analizy obrazów otrzymywanych z urządzenia BRASTER Tester. Termin realizacji projektu od 22 września 2014 r. do 12 grudnia 2015 r.
- W dniu 9 października 2014 r., Emitent zawarł Umowę z Politechniką Warszawską, wydział Matematyki i Nauk Informacyjnych (MiNI), której przedmiotem jest weryfikacja możliwości i skuteczności cyfrowego przetwarzania obrazów termograficznych pochodzących z urządzenia BRASTER Tester z zastosowaniem opracowanych algorytmów, w celu uzyskania wsparcia diagnostycznego. Termin realizacji projektu od 9 października 2014 r. do 30 kwietnia 2015 r.
- W dniu 21 października 2014 roku, Emitent podpisał Umowę z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju (dalej: „NCBiR”) na realizację Projektu 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”. Zgodnie z podpisaną Umową, konsorcjum w składzie: BRASTER S.A. oraz Uniwersytet Jagielloński – Collegium Medicum (dalej: „UJCM”), otrzyma na realizację Projektu o wartości 10 229 tys. 2 PLN łączne dofinansowanie w ramach programu sektorowego INNOMED w wysokości 9 098 tys. PLN. Zawarcie powyższej Umowy, przyczyni się do opracowania wersji urządzenia BRASTER Tester, która trafi do sprzedaży. Ponadto, dzięki przeprowadzeniu badań klinicznych, Spółka powiększy bazę obrazów termograficznych, co



zaowocuje udoskonaleniem algorytmu oraz pozyska materiał do prezentacji w międzynarodowym środowisku medycznym. Kluczowym elementem projektu będzie opracowanie komercyjnej wersji urządzenia BRASTER Tester, które trafi do produkcji seryjnej. Koszty zadań realizowanych przez Spółkę zaplanowane zostały na poziomie 3 229 tys. PLN, z czego 2 098 tys. PLN zostanie sfinansowane dotacją z NCBiR. UJCM odpowiedzialny będzie za przeprowadzenie badań klinicznych na grupie ponad 2 000 kobiet, potwierdzających skuteczność ciekłokrystalicznej termografii kontaktowej. Wartość zadań realizowanych przez UJCM wynosi 6 999 tys. PLN i jest w pełni dofinansowana ze środków wspomnianego programu.

- W dniu 3 listopada 2014 r., Emitent zawarł Umowę z SKA Polska Sp. z o.o., której przedmiotem jest wykonanie projektów koncepcyjnych i specyfikacji urządzeń do diagnozowania raka piersi metodą termografii kontaktowej. Powyższa Umowa umożliwi Emitentowi doprecyzowanie parametrów urządzenia BRASTER Tester. Termin realizacji prac do 12.12.2014.
- W dniu 17 listopada 2014 r., Emitent podpisał Zlecenie nr 4 z Clinmark Sp. z o.o., którego przedmiotem jest zaplanowanie i wsparcie organizacyjne badania obserwacyjnego adaptacyjnego wyrobu medycznego Tester BRASTER-THERMA-ALG. Powyższe badanie, umożliwi Emitentowi walidację powstałego algorytmu do interpretacji badań.
- W dniu 8 grudnia 2014 r., Emitent podpisał Umowę nr 222/WP/2014 P/644/14 z Politechniką Wrocławską o wspólności prawa do/z patentu. Umowa została zawarta z uwagi na fakt, iż Strony podjęły współpracę naukowo-badawczą w obszarze badań przemysłowych i rozwojowych w dziedzinie optoelektroniki i automatyki oraz zawarł umowę Konsorcjum Naukowo-Badawczym w ramach projektu INNOTECH – ścieżka InTech K1/N1/76/159653/NCBR/12 pt.:” Zastosowanie układów optoelektronicznych do celów przemysłowej automatycznej kontroli jakości odpowiedzi termochromowych matryc ciekłokrystalicznych o prekalibrowanych do produkcji testerów biomedycznych”. W ramach współpracy w/w projekcie, został zgłoszony wynalazek pt.: „Urządzenie do kontroli kalibracji termochromowych matryc ciekłokrystalicznych, sposób kontroli kalibracji termochromowych matryc ciekłokrystalicznych.” W kolejnych częściach sprawozdania powyższy Projekt opisany jest bardziej szczegółowo.
- W dniu 22 grudnia 2014 r., Emitent podpisał aneks do umowy nr 30/2011/DG z dnia 05 września 2011 roku, zawartej z Grant Thornton Sp. z o.o. Sp. k., na podstawie którego obowiązywanie umowy w zakresie pełnienia przez Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. Sp. k. czynności Autoryzowanego Doradcy na rzecz Spółki zostaje przedłużone do dnia 20 grudnia 2015 roku.

Spółka nie posiada informacji, o umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami Spółki. Ponadto, Spółka w 2014 roku, oraz na dzień sporządzenia niniejszego raportu Spółka nie była stroną istotnych umów ubezpieczenia, współpracy bądź kooperacji, innych niż wymienione w sprawozdaniu.

12. INFORMACJE O WAŻNIEJSZYCH OSIĄGNIĘCIACH W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

W 2014 roku, Spółka prowadziła wzmożone prace w dziedzinie badań i rozwoju, których rezultaty znacząco wpłynęły na rozwój urządzenia BRASTER Tester. Poniżej Emitent prezentuje najważniejsze z nich:

W I kwartale 2014 roku, Emitent zakończył badanie pt.: „Badanie obserwacyjne porównujące skuteczność urządzenia Tester BRASTER w diagnostyce i różnicowaniu patologii piersi u kobiet, względem standardowych metod diagnostycznych”, zwanego dalej „THERMACRAC” wraz z publikacją wyników



raportu z ww. badania. Szczegóły dotyczące założeń i celów badania THERMACRAC były przekazywane w raportach bieżących nr: 11/2013, 12/2013, 35/2013, 7/2014, 8/2014 oraz raportach okresowych za I, II, III oraz IV kwartał 2013.

Badanie kliniczne „THERMACRAC” było badaniem obserwacyjnym, prowadzonym u kobiet z objawami patologii piersi, które zostały skierowane do pogłębionej diagnostyki w specjalistycznych poradniach diagnostycznych. Powyższe badanie było sześciomiesięcznym badaniem, prowadzonym w specjalistycznych ośrodkach Collegium Medicum Uniwersytetu Jagiellońskiego (UJCM) oraz niepublicznych zakładach opieki zdrowotnej (NZOZ) na terenie Polski, w których realizowany jest program pogłębionej diagnostyki piersi, przez lekarzy specjalistów. Podmiotem odpowiedzialnym za monitorowanie badań (ang. „Contract Research Organization”) był Clinmark Clinical Research. Badaniu przeprowadzonemu za pomocą Tester BRASTER zostało poddanych 736 kobiet, które zostały skierowane do etapu pogłębionej fazy badań diagnostycznych patologii piersi. W trakcie badania zostały zdiagnozowane 72 przypadki raka piersi.

Wnioski płynące z badania THERMACRC:

- uzyskane w badaniu wyniki dotyczące czułości¹ 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.

Uzyskana w badaniu czułość i swoistość badania termograficznego, przy wykorzystaniu urządzenia Tester BRASTER, względem standardowego postępowania diagnostycznego² 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%.

¹ **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)

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



Oceniając z kolei korelację badania termograficznego z mammografią wykazano istotną korelację wykrywalności patologii hipertermicznych³ w kategoriach BIRADS⁴ 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 przewodowej⁵) 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 proliferacji⁶, 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.

Istotnym zadaniem realizowanym przez Spółkę w 2014 roku było przeprowadzenie badania pt.: „Badanie obserwacyjne mające na celu zgromadzenie danych z badania termograficznego za pomocą urządzenia BRASTER Tester oraz danych z badań obrazowych w diagnostyce i różnicowaniu raka piersi u kobiet”, o numerze protokołu BRA/03/2014 zwanego „THERMARAK”. Badanie THERMARAK jest wypełnieniem rekomendacji z badania obserwacyjnego „THERMACRAC”, zgodnie z którymi, zalecono dalszy rozwój algorytmu interpretacji uzyskiwanych wyników oraz opracowanie przez BRASTER S.A. narzędzi wspierających, m.in. atlasu termograficznego. Rekrutacja pacjentek do badania trwała od 26.05.2014 do 22.09.2014 i została przeprowadzona w siedmiu specjalistycznych poradniach diagnostyki piersi oraz zakładach diagnostyki obrazowej na terenie Polski tj. we: Wrocławiu, Bydgoszczy, Poznaniu, Kielcach, Częstochowie, Krakowie oraz Nysie. Celem badania THERMARAK, było zgromadzenie danych z badań termograficznych wykonywanych za pomocą urządzenia BRASTER Tester oraz dodatkowych danych m.in.

³ **Hipertermia** – stan podwyższonej temperatury

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

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

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



z badań obrazowych (USG i mammografii) oraz badań histopatologicznych. Pozyskane dane posłużą do rozbudowy atlasu patologii termograficznych oraz będą stanowiły dodatkową bazę do pomocy naukowej dla personelu medycznego wykonującego i interpretującego badania termograficzne wykonane z zastosowaniem ciekłokrystalicznej termografii kontaktowej. Do badania zrekrutowanych zostało 329 pacjentek. Pozyskany materiał kliniczny posłuży do opracowania pierwszego atlasu patologii piersi w termografii kontaktowej, który będzie stanowił pomoc dla personelu medycznego wykonującego badania termograficzne za pomocą urządzenia BRASTER Tester. Ponadto zgromadzony materiał posłuży do ulepszenia algorytmu interpretacji otrzymanych obrazów termograficznych i będzie jednym z kluczowych elementów tworzonego komputerowego systemu analizy obrazów termograficznych.

W 2014 roku, zespół BRASTER S.A. przy udziale naukowców z Politechniki Wrocławskiej prowadził prace mające na celu realizację oraz zakończenie projektu INNOTECH pt.: "Zastosowanie zaawansowanych układów optoelektrycznych do celów przemysłowej automatycznej kontroli jakości odpowiedzi termochromowej matryc ciekłokrystalicznych o prekalibrowanym wąskim zakresie mezofazy termotropowej". W dniu 14 lipca 2014 roku Emitent podpisał Aneks nr 2 z NCBiR do Umowy INNOTECH-K11N1/76/159653/NCBIR, dokonujący realokacji części poniesionych wydatków w ramach projektu INNOTECH pomiędzy kategoriami wydatków w ramach przyznanej kwoty dofinansowania, dzięki czemu realizacja projektu była bardziej efektywna. Faza A powyższego projektu została zakończona z dniem 30 września 2014 roku. W ramach projektu INNOTECH opracowane zostały niezwykle istotne elementy procesu kontroli jakości, które będą wykorzystane zarówno w pracach badawczych, jak i przede wszystkim w procesie produkcji seryjnej matryc. Do najważniejszych urządzeń zaliczyć należy analizator parametrów emulsji ciekłokrystalicznych czy prototypowe stanowiska do kalibracji folii termochromatycznej i do inspekcji artefaktów folii termochromatycznej. Na podstawie zrealizowanych prac, przygotowane zostały szczegółowe raporty, które zostały złożone w dniu 30 października oraz 30 listopada 2014 roku do NCBiR. Ponadto, w wyniku realizacji projektu INNOTECH, Spółka wraz z zespołem badawczym z Politechniki Wrocławskiej, opracowała zgłoszenie patentowe wynalazku pt.: „Urządzenie do kontroli kalibracji termochromowych matryc ciekłokrystalicznych, sposób kontroli kalibracji termochromowych matryc ciekłokrystalicznych oraz zastosowanie urządzenia do kontroli kalibracji termochromowych matryc ciekłokrystalicznych”. Powyższy patent został złożony zarówno w procedurze krajowej jak i w Biurze Międzynarodowym Światowej Organizacji Własności Intelektualnej WIPO - zgłoszenia międzynarodowego Patent Cooperation Treaty - PCT.

Kolejnym istotnym wydarzeniem mającym miejsce w 2014 roku, było podpisanie przez Spółkę umowy z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju („NCBiR”) na realizację Projektu pt.: „Opracowanie innowacyjnego w skali świata urządzenia BRASTER Tester przeznaczonego do cyfrowej rejestracji obrazów termograficznych patologii gruczołu piersiowego kobiet oraz badania porównującego skuteczność urządzenia względem standardowych metod diagnostycznych raka piersi.” Na potrzeby powyższego projektu zostało zawarte konsorcjum BRASTER S.A. z Uniwersytetem Jagiellońskim – Collegium Medicum („UJCM”). Wartość w/w projektu wynosi 10.228.599,12 PLN, przy dofinansowaniu w ramach programu sektorowego INNOMED w wysokości 9.097.795,49 PLN. Umowa obejmuje zakres prac prowadzonych w ramach realizacji Projektu w okresie od maja 2014 roku do października 2016 roku. Jednym z założeń Projektu jest rozbudowanie bazy obrazów termograficznych, na podstawie której, wspólnie ze specjalistycznymi podmiotami zewnętrznymi, stworzone zostaną algorytmy do analizy obrazów i komputerowego wspomaganie diagnostyki. Newralgicznym elementem projektu jest opracowanie komercyjnej wersji urządzenia BRASTER Tester dla kobiet, które trafi do seryjnej produkcji.



UJCM odpowiadać będzie za przeprowadzenie badań klinicznych na grupie ponad 2 000 kobiet, potwierdzających skuteczność ciekłokrystalicznej termografii kontaktowej. Koszt zadań realizowanych przez Spółkę przewidziane zostały na poziomie 3.228.599,52 PLN, z czego 2.097.795,89 PLN zostanie sfinansowane z dotacji NCBiR, natomiast wartość zadań realizowanych przez UJCM wynosi 6.999.999,60 PLN i jest w całości dofinansowana ze środków w/w programu. Podpisanie powyższej Umowy, przyczyni się do opracowania wersji urządzenia BRASTER Tester, które trafi na rynki konsumenckie. Ponadto, dzięki realizacji badań klinicznych, Spółka zwiększy bazę obrazów termograficznych, co znacząco przyczyni się do udoskonalenia algorytmu oraz pozyska dane do prezentacji w międzynarodowym środowisku medycznym. Informacja przekazana w raporcie bieżącym nr 84/2014.

Znaczącym wydarzeniem w analizowanym roku było również otrzymanie od Politechniki Warszawskiej, Wydział Elektroniki i Technik Informatycznych (EiTI), Instytut Systemów Elektronicznych raportu z przeprowadzonych analiz, których celem było sprawdzenie możliwości wykorzystania metod komputerowego przetwarzania obrazów oraz algorytmów uczenia maszynowego w celu automatyzacji rozpoznawania przypadków patologicznych na obrazach termograficznych pochodzących z urządzenia BRASTER Tester. Wnioski płynące z 3- miesięcznych prac badawczych są optymistyczne i wskazują na duży potencjał metod sztucznej inteligencji w zakresie komputerowej analizy obrazów otrzymywanych z urządzenia BRASTER Tester. Badania przeprowadzone na niewielkiej populacji badań termograficznych potwierdzają zasadność dalszej pracy i rozwoju algorytmów sztucznej inteligencji, co z pewnością będzie mieć bezpośrednie przełożenie na wzrost czułości i swoistości metody. Ze względu na wstępny charakter projektu, zastosowano standardowe algorytmy przetwarzania obrazów i sieci neuronowych, pochodzących z ogólnodostępnych bibliotek, nie podejmując próby dostosowania ich do specyfikacji przetwarzania danych, ani też próby opracowania nowych niestandardowych algorytmów. To daje podstawę do stwierdzenia, że dalsza praca nad systemem automatycznej analizy badań termograficznych, oparty na metodach i algorytmach specjalnie dostosowanych do termogramów pochodzących z urządzenia BRASTER Tester i uwzględniających ich specyfikę, może przynieść wymierne korzyści w postaci wzrostu skuteczności diagnostycznej i osiągnięciu czułości i swoistości na poziomie nawet 90% i wyższym.

Eksperti z EiTI zakładają, że opracowanie dedykowanych algorytmów automatycznej interpretacji obrazów termograficznych potrwa około sześć do dziewięciu miesięcy. W związku z powyższym, w dnia 20.01.2015 roku Emitent zawarł kolejną Umowę z EiTI, której przedmiotem jest opracowanie prototypowego systemu automatycznej interpretacji badań termograficznych otrzymywanych z urządzenia BRASTER Tester. Umowa została zawarta na czas określony, tj. do 15.07.2015 roku. Wnioski płynące z Raportu, jak i zawarcie kolejnej Umowy z EiTI, pokrywają się z założeniami Nowej Strategii Spółki na lata 2015-2021, gdyż opracowanie systemu umożliwiającego automatyczną interpretację obrazów otrzymywanych z urządzenia BRASTER Tester stanowi jeden z jej fundamentów. Odpowiedni algorytm umożliwi komercjalizację Testera wśród kobiet już w drugiej połowie 2016 r. na rynku polskim a następnie na rynkach międzynarodowych. Informacja przekazana w raportach bieżących nr 102/2014 oraz 6/2015.

Ponadto, rok 2014, 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:

- „Mieszanka 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.

Tabela 10: Kraje, w których został zgłoszony patent P 390 319

Numer patentu	P 390 319		
Nazwa patentu	Liquid - crystal emulsion oil in water type and a preparation method of liquid - crystal emulsion		
Kraj/obszar	status	data udzielenia ochrony	numer
Europa (UE)	przyznany	27 marca 2014 r.	EP 2528 994
USA	przyznany	25 lutego 2014 r.	US 8 658 058 B2
Australia	przyznany	6 lutego 2014 r.	2011210043
Chiny	przyznany	9 kwietnia 2014 r.	ZL201180007561.9
Brazylia	złożono wniosek PCT		
Tajlandia	złożono wniosek PCT		
Singapur	przyznany	18 września 2014 r.	182563
Hong-Kong	przyznany	11 lipca 2014 r.	HK1176372
Indie	złożono wniosek PCT		
Rosja	warunkowe przyznanie	1 grudnia 2014 r.	
Japonia	złożono wniosek PCT		
Korea	Przyznany pod warunkiem uiszczenia stosownej opłaty	24 listopada 2014 r.	
Kanada	przyznany	21 października	2.788.237
Norwegia	przyznany	25 sierpnia 2014 r.	NO/EP 2528994 B1
Indonezja	złożono wniosek PCT		
Malezja	złożono wniosek PCT		
Filipiny	złożono wniosek PCT		
Polska	Warunkowe przyznanie prawa patentowego	3 października 2014 r.	



Tabela 11: Kraje, w których został zgłoszony patent P 390 320

Numer patentu	P 390 320		
Nazwa patentu	Mixture of liquid-crystal compounds, system of three liquid-crystal mixtures and their use		
Kraj/obszar	status	data udzielenia ochrony	numer
Europa (UE)	przyznany	25 marca 2014 r.	EP 2528993
USA	przyznany	5 listopad 2013 r.	US 8 574 457 B2
Australia	przyznany	6 lutego 2014 r.	2011210023
Chiny	przyznany	26 marca 2014 r.	ZL2011800007575.0.
Brazylia	złożono wniosek PCT		
Tajlandia	Złożono wniosek PCT		
Kanada	przyznany	27 maja 2014 r.	2,788,239
Brazylia	złożono wniosek PCT		
Tajlandia	złożono wniosek PCT		
Singapur	przyznany	22 września 2014 r.	182564
Hong-Kong	przyznany	27 czerwca 2014 r..	HK1171780
Indie	złożono wniosek PCT		
Makao	przyznany	12 września 2014 r.	J/001404
Rosja	przyznany pod warunkiem uiszczenia opłaty		
Japonia	przyznany pod warunkiem uiszczenia opłaty	26 sierpnia 2014 r.	5621005
Korea	przyznano pod warunkiem uiszczenia opłaty	12 listopada 2014 r.	
Indonezja	złożono wniosek PCT		
Malezja	przyznano	15 września	MY-152261-A
Filipiny	złożono wniosek PCT		
Polska	Warunkowe przyznanie prawa patentowego	18 listopada 2014 r.	

Tabela 12: Kraje, w których został zgłoszony patent P 398 030

Numer patentu	P 398 030		
Nazwa patentu	A device for imaging, Recording and saving the thermographic image of three liquid-crystal matrices used by this device and its applicatin for the detection of thermal		
Kraj/obszar	status	data udzielenia ochrony	numer
Europa (UE)	złożono wniosek PCT		
Polska	Złożono wniosek		
Filipiny	Złożono wniosek PCT		
Australia	Złożono wniosek PCT		
Rosja	Złożono wniosek PCT		



Kanada	Złożono wniosek PCT		
Indie	Złożono wniosek PCT		
USA	Złożono wniosek PCT		
Tajlandia	Złożono wniosek PCT		
Malezja	Złożono wniosek PCT		
Singapur	Złożenie wniosek PCT		
Brazylia	Złożenie wniosek PCT		
Korea	Złożenie wniosek PCT		
Indonezja	Złożenie wniosek PCT		
Japonia	Złożenie wniosek PCT		

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.

13. INFORMACJE DOTYCZĄCE ZAGADNIENI ŚRODOWISKA NATURALNEGO

Działalność Emitenta, nie miała negatywnego wpływu na środowisko naturalne.

14. INFORMACJE O POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH LUB KAPITAŁOWYCH SPÓŁKI Z INNYMI PODMIOTAMI

Podmiotami powiązanymi w 2014 roku były:

- Krzysztof Pawelczyk Consulting and Management – działalność gospodarcza prowadzona przez Pana Krzysztofa Pawelczyka – Prezesa Zarządu Spółki w okresie od 1.01.2014 r. do 17.10.2014r.,
- Marcin Halicki – działalność gospodarcza prowadzona przez Pana Marcina Halickiego – Prezesa Zarządu w okresie od 17.10.2014 r. do 31.12.2014 r.,
- 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 2014 Spółka nie zawarła transakcji z jednostkami powiązanymi, których warunki odbiegałyby od warunków rynkowych.

15. INFORMACJE NA TEMAT TRANSAKCJI EMITENTA LUB JEDNOSTKI OD NIEGO ZALEŻNEJ Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA WARUNKACH INNYCH NIŻ RYNKOWE

W okresie sprawozdawczym, Emitent nie zawierał transakcji z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.



16. OTRZYMANIE I UDZIELONE W ROKU OBROTOWYM PORĘCZENIA, KREDYTY LUB POŻYCZKI O GWARANCJE

W 2014 roku Emitent nie otrzymał, nie wypowiedział ani nie udzielał żadnych poręczeń, kredytów lub gwarancji.

17. OPIS WYKORZYSTANIA PRZEZ SPÓŁKĘ WPŁYWÓW Z EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

W 2014 roku, Emitent pozyskał dodatkowe środków w wysokości 6 500 tys. PLN w ramach emisji akcji serii E (zdarzenie zostało opisane w dalszej części sprawozdania). Zebrane środki umożliwiły Emitentowi finansowanie bieżących nakładów inwestycyjnych, w tym rozwoju rządu BRASTER Tester. Dzięki pozyskanym środkom możliwe było między innymi realizowanie badania pt.: „Badanie obserwacyjne porównujące skuteczność urządzenia Tester BRASTER w diagnostyce i różnicowaniu patologii piersi u kobiet, względem standardowych metod diagnostycznych”, zwanego dalej „THERMACRAC” wraz z publikacją wyników raportu z ww. badania.

Ponadto, Emitent, przy udziale naukowców z Politechniki Wrocławskiej prowadził prace mające na celu realizację oraz zakończenie projektu INNOTECH pt.: ”Zastosowanie zaawansowanych układów optoelektrycznych do celów przemysłowej automatycznej kontroli jakości odpowiedzi termochromowej matryc ciekłokrystalicznych o prekalibrowanym wąskim zakresie mezofazy termotropowej” Powyższa współpraca zaowocowała opracowaniem niezwykle istotnych elementów procesu kontroli jakości, które będą wykorzystane zarówno w pracach badawczych, jak i przede wszystkim w procesie produkcji seryjnej matryc. Do najważniejszych urządzeń zaliczyć należy analizator parametrów emulsji ciekłokrystalicznych czy prototypowe stanowiska do kalibracji folii termochromatycznej i do inspekcji artefaktów folii termochromatycznej.

18. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI NA 2014 ROK

Zarząd BRASTER S.A. nie podawał do publicznej wiadomości prognoz dotyczących wyników finansowych Spółki za rok 2014.

19. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI SPÓŁKI

Aktywa ogółem na koniec 2014 roku wynosiły 13 623 tys. PLN wobec 6 352 tys. PLN roku poprzedniego. Spółka nie posiadała w analizowanym okresie zobowiązań długoterminowych. Spółka posiadała 7 978 tys. PLN środków pieniężnych (2 870 tys. PLN rok wcześniej). Zobowiązania krótkoterminowe wynosiły odpowiednio 276 tys. PLN na dzień 31.12.2014 i 121 tys. PLN na dzień 31.12.2013. Pozycją w bilansie Spółki, na której odnotowano istotny wzrost były rozliczenia międzyokresowe kształtujące się na koniec 2014 roku na poziomie 4 517 tys. PLN, co oznacza, że były wyższe o ponad 4 319 tys. PLN w stosunku do wartości tej pozycji na koniec 2013 roku. Wzrost ten związany był z min z. wpłaconą przez Polską Agencję Rozwoju Przedsiębiorczości zaliczką na realizację projektu pt.: „BreastLife – innowacyjny tester termografii ciekłokrystalicznej, wykrywający raka piersi PKWiU: 33.40.23 (Przyrządy ciekłokrystaliczne)” oraz wpłaconą przez NCBiR zaliczką na realizację projektu pt. „Opracowanie innowacyjnego w skali świata urządzenia BRASTER Tester przeznaczonego do cyfrowej rejestracji obrazów termograficznych patologii



gruczołu piersiowego kobiet oraz badania porównujące skuteczność urządzenia względem standardowych metod diagnostycznych raka piersi”.

20. INFORMACJE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH

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

Obecnie Spółka nie generuje przychodów ze sprzedaży, co jest związane z wczesnym etapem rozwoju Spółki. Generowanie przychodów ze sprzedaży możliwe będzie po uruchomieniu produkcji i rozpoczęciu komercjalizacji testera. Działalność Spółki nie jest zatem samofinansująca się. Spółka nie korzysta również z zewnętrznego źródła finansowania w postaci kredytów bankowych lub emisji obligacji. Utrzymanie płynności finansowej Spółki uzależnione jest od wewnętrznego źródła finansowania w postaci emisji akcji. Ewentualne ograniczenie dostępu Spółki do tego źródła finansowania w postaci emisji akcji przed pełną komercjalizacją produktu może spowodować zagrożenie dla kontynuacji działalności Spółki. Spółka posiada środki pieniężne w wysokości 7 978 tys. PLN (na dzień 31.12.2014 r.), które powinny zapewnić działalność do przełomu kwietnia i maja 2015 roku.

Ryzyko związane z przyznanym dofinansowaniem

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

Ryzyko walutowe

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

Ryzyko niedoszacowania kosztów wytworzenia i komercjalizacji BRASTER Tester

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



21. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA SPÓŁKA

Nie wystąpiły istotne zmiany w sposobie zarządzania BRASTER S.A.

22. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH

Bieżące nakłady inwestycyjne Spółki dotyczą przede wszystkim nakładów na realizację strategii zakładającej komercjalizację i rozwój urządzenia BRASTER Tester. Spółka finansuje swoje bieżące nakłady inwestycyjne własnymi środkami pochodzącymi z emisji akcji serii B i E. Bieżące nakłady inwestycyjne są ponoszone w Polsce.

Na datę publikacji sprawozdania, Zarząd podjął następujące wiążące zobowiązania dotyczących przyszłych inwestycji:

(i) UDA-POIG.01.04.00-14-006/08-00 UDA-POIG.04.01.00-14-006/08/00 na mocy, której Spółka otrzymała dofinansowanie w ramach działania 1.4 Wsparcie projektów celowych osi priorytetowej 1 Badania i Rozwój nowoczesnych technologii oraz działania 4.1 Wsparcie wdrożeń wyników prac B+R osi priorytetowej 4 Inwestycje w innowacyjne przedsięwzięcia, tytuł: „BRASTER Tester – innowacyjny tester do termografii ciekłokrystalicznej, wykrywający markery raka piersi PKWiU: 33.40.23 (Przyrządy ciekłokrystaliczne)”. Umowa została zawarta 19 grudnia 2008 roku.

(ii) Umowa o ustanowieniu konsorcjum naukowo-badawczego z dnia 5 lipca 2013 roku, zawarta pomiędzy Uniwersytetem Jagiellońskim – Collegium Medicum a BRASTER S.A. Celem zawiązania konsorcjum jest przygotowanie i realizacja projektu w programie INNOMED pt.: „Opracowanie innowacyjnego, w skali świata urządzenia Tester BRASTER przeznaczonego dla cyfrowej rejestracji obrazów termograficznych patologii gruczołu piersiowego kobiet oraz badania porównujące skuteczność urządzenia względem standardowych metod diagnostycznych raka piersi”.

23. CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU SPÓŁKI JAK RÓWNIEŻ OPIS PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI Z UWZGLĘDNIENIEM STRATEGII RYNKOWEJ

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

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

Zapewnienia dla BRASTER Tester akceptacji środowiska medycznego

O sukcesie komercjalizacji urządzenia BRASTER Tester decydować będzie pośrednio m.in. pozyskanie akceptacji środowiska medycznego dla nowego podejścia do wczesnego diagnozowania zagrożeniem patologii piersi. Sukces rynkowy urządzenia BRASTER Tester jest pośrednio uzależniony od opinii lekarzy o produkcie i ich podejściu do pacjentek zgłaszających się na badania w wyniku zdiagnozowania ryzyka



zmiany nowotworowej piersi w badaniu przeprowadzonym urządzeniem BRASTER Tester w warunkach domowych. Dotarcie do lekarzy i uzyskanie akceptacji środowiska medycznego dla urządzenia BRASTER Tester wymagać może przeprowadzenia kolejnych badań oraz przygotowania szeregu publikacji naukowych opisujących ich wyniki.

Polityka w zakresie wydatków na rynku ochrony zdrowia

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

Pozostałe czynniki istotne dla rozwoju Spółki są opisane w pozostałych częściach sprawozdania

24. OPIS ZDARZEŃ ISTOTNIE WPLYWAJĄCYCH NA DZIAŁALNOŚĆ EMITENTA JAKIE NASTĄPIŁY W ROKU OBROTOWYM, A TAKŻE PO JEGO ZAKOŃCZENIU, DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

W 2014 roku, w Spółce miały miejsce zdarzenia, które w sposób znaczący wpłynęły na działalność Emitenta. Poniżej Zarząd przedstawia najważniejsze z nich:

Istotnym zdarzeniem, które miało miejsce w 2014 roku, było pozyskanie dodatkowych środków w wysokości 6 500 tys. PLN w ramach emisji akcji serii E. W dniu 14.04.2014 roku, odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, które Uchwałą nr 3 postanowiło podwyższyć kapitał zakładowy Spółki o kwotę nie niższą niż 30 tys. PLN i nie wyższą niż 50 tys. PLN. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, upoważniło Zarząd Spółki do określenia ostatecznej wysokości podwyższenia kapitału zakładowego, o jaką kapitał zakładowy ma być podwyższony, przy czym wysokość ta musi mieścić się w granicach, o których mowa była powyżej. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie pozbawiło prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. W związku z powyższym, na podstawie Uchwały nr 3, Spółka przeprowadziła ofertę prywatną akcji serii E. W dniu 16 kwietnia 2014 roku został zakończony proces budowania księgi popytu. Zarząd Spółki oraz Rada Nadzorcza, poprzez podjęcie stosownych uchwał, ustanowiły cenę emisyjną, po jakiej były obejmowane akcje serii E, tj. równą 13,00 PLN za każdą akcję serii E. Zapisy na akcje zostały złożone przez 15 podmiotów, natomiast akcje serii E zostały przydzielone 28 podmiotom. Liczba podmiotów, którym przydzielono akcję przekroczyła liczbę podmiotów, do których skierowano propozycję nabycia, ponieważ niektóre z zaproszonych do udziału w ofercie podmiotów to instytucje typu TFI, gdzie subskrypcji dokonał więcej niż jeden fundusz. Ostateczny przydział instrumentów finansowych nastąpił w dniu 28 kwietnia 2014 roku. W ramach powyższej subskrypcji przydzielonych zostało 500 000 akcji serii E o wartości nominalnej 0,10 PLN każda i cenie emisyjnej 13,00 PLN. Zarząd BRASTER złożył w dniu 21.05.2014 roku, wniosek o wprowadzenie 500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E, do Alternatywnego systemu Obrotu na rynku NewConnect. W dniu 29.05.2014 r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie uchwałą nr 639/2014 przystał na wniosek Spółki i wprowadził do Alternatywnego Systemu Obrotu na rynku NewConnect akcje serii E Spółki.



W dniu 30.05.2014 roku, został złożony wniosek do Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. o wyznaczenie na dzień 05.06.2014 r. pierwszego notowania na rynku NewConnect 500.000 akcji serii E. Zarząd GPW uchwałą nr 646/2013 z dnia 2 czerwca 2013 r. postanowił:

- a) określić dzień 5.06.2014 r. jako dzień pierwszego notowania w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect 500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E Spółki BRASTER S.A., o wartości nominalnej 0,10 zł każda, pod warunkiem dokonania w dniu 5.06.2014 r. rejestracji tych akcji przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. kodem "PLBRSTR00014";
- b) notować akcje, o których mowa w pkt 1) na rynku kierowanym zleceniami w systemie notowań ciągłych pod nazwą skróconą "BRASTER" i oznaczeniem "BRA".

Znaczącym wydarzeniem mającym miejsce w 2014 roku, było przygotowanie i prezentacja Nowej Strategii Rozwoju Spółki na lata 2015-2021. Nowa Strategia zakłada zmianę modelu biznesowego Spółki z producenta sprzętu medycznego w kierunku firmy świadczącej globalne usługi telemedyczne w obszarze diagnozy raka piersi przy wykorzystaniu innowacyjnego urządzenia BRASTER Tester.

Emitent w swojej Strategii przyjął następujące cele strategiczne:

- ocalenie zdrowia i życia tysięcy kobiet;
- zmiana koncepcji komercjalizacji produktu;
- wprowadzenie nowego modelu biznesowego;
- sprzedaż Testera na rynku konsumenckim w 2016 roku.

Zgodnie z nowym modelem biznesowym, Emitent planuje oferować Tester działający w oparciu o unikalną technologię folii termograficznych oraz usług z zakresu telemedycyny chorób piersi. Zgodnie z szacunkami IHS Technology (NYSE: IHS), wartość globalnego rynku telemedycyny wzrośnie do 4,5 mld USD w 2018 roku. Produktem oferowanym przez Spółkę będzie kompleksowy pakiet składający się z:

- Testera służącego do przeprowadzenia badania termograficznego piersi kobiet oraz
- abonamentu pozwalającego na otrzymywanie indywidualnych interpretacji termogramów w oparciu o automatyczne algorytmy komputerowe.

Zakup Testera będzie możliwy zarówno w kanałach tradycyjnych (apteki i sieci apteczno-drogerijne), jak i w sprzedaży internetowej. W celu rejestracji Testera i umożliwienia kobiecie przeprowadzania badań z wykorzystaniem automatycznej interpretacji niezbędny będzie zakup abonamentu. Kupno abonamentu następować będzie on-line podczas pierwszej rejestracji Testera w systemie teleinformatycznym. Rekomendowana przez Spółkę częstotliwość badania i automatycznej interpretacji ustalona została na poziomie jednego badania miesięcznie. Po okresie dwóch lat od rejestracji konieczne będzie odnowienie abonamentu, stanowiącego istotne źródło przyszłych dochodów Spółki. Strategia Spółki zakłada ustanowienie ceny abonamentu tzw. „BASIC” na poziomie porównywalnym do kosztu jednego badania USG, natomiast ceny odnowienia abonamentu na poziomie ok. 20% niższym od ceny abonamentu BASIC. W przyjętej Strategii Emitent zakłada, że wymianę matrycy oraz kupno abonamentu BASIC na kolejne 2 lata dokona 80% kobiet. Pozycjonowanie cenowe Testera zakłada ustalenie łącznej ceny pakietu na przystępnym poziomie adekwatnym do siły nabywczej kobiet na danym rynku, umożliwiającym dotarcie Spółce do jak największej liczby kobiet. Cena samego Testera powinna stanowić ok. 70% łącznej ceny pakietu, natomiast pozostałą część pakietu stanowić będzie abonament. Pozycjonowanie w Polsce będzie istotne dla pozycjonowania na pozostałych rynkach Unii Europejskiej, przy czym cena Testera za granicą powinna być, zdaniem Emitenta, wyższa niż w Polsce. Samo urządzenie będzie sprzedawane jednorazowo,



natomiast matryca ciekłokrystaliczna stanowiąca jego główną część będzie elementem wymiennym co 2 lata, stanowiącym dodatkowe źródło dochodu. Emitent zakłada, że cena matrycy będzie stanowić ok. 20% ceny Testera.

Model biznesowy Spółki zakłada także świadczenie usług dodatkowych takich jak:

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

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

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

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

- zainteresowanie zakupem urządzenia wyraziło 57% badanych, przy czym najwyższą chęć do zakupu przejawiały kobiety w wieku 40-50 lat;
- szacowana cena urządzenia wskazana przez 17% kobiet wyniosła minimum 400 PLN, przy czym kobiety, które mogłyby zapłacić więcej niż 100 PLN cechowały się lepszym wykształceniem na tle



pozostalej grupy badanych, częstszym korzystaniem z elektroniki (smartfony, tablety, Internet) oraz starszym wiekiem (powyżej 40 lat);

- dla 59% kobiet 15-minutowy czas badania nie stanowiłby problemu;
- 71% kobiet uważa pomysł urządzenia do badania w domu za znakomity i dobry;
- zachorowania na raka piersi obawia się 34% badanych;
- raka piersi w rodzinie doświadczyło 16% kobiet;
- 81% badanych korzysta z komputera;
- 40% kobiet korzysta ze smartfona;
- 48% badanych korzysta z Internetu każdego dnia.

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

Komercjalizacja produktu powinna nastąpić w II połowie 2016 roku i początkowo Tester będzie skierowany na rynek polski, dzięki czemu Emitent będzie miał możliwość szybkiej reakcji na potrzeby rynku. W 2017 roku, nastąpi stopniowe wchodzenie produktu na kolejne rynki europejskie (Niemcy, Wielka Brytania), a potem na pozostałe kraje UE oraz do USA. Strategia Emitenta zakłada również, że w kolejnej fazie rozwoju usługi Spółki zostaną wprowadzone także do innych krajów świata takich jak np. Japonia, Korea, Kanada, Australia, Brazylia czy Rosja.

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

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

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

Urządzenie składać będzie się z głowicy zawierającej termograficzne matryce ciekłokrystaliczne (detektor) i nowoczesny układ optyczny (rejestrator). Zakres responsywności termicznej jest zaprogramowany na wykrywanie zmian nowotworowych. Urządzenie będzie umożliwiało rejestrację obrazów termograficznych powstających po przyłożeniu matrycy do piersi oraz ich transfer dzięki bezprzewodowej łączności z urządzeniem posiadającym aplikację mobilną (smartfon, tablet, komputer). Tester będzie się cechował dużą



estetyką wykonania zaś jego ergonomiczny kształt umożliwi wygodne użytkowanie zarówno osobom prawo- jak i leworęcznym.

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

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

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

W ramach prac mających na celu pozyskanie finansowania na dalszy rozwój Spółki, w dniu 10 lipca 2014 roku, złożony został wniosek do Komisji Nadzoru Finansowego w sprawie zatwierdzenia prospektu emisyjnego Spółki w związku z planowaną ofertą publiczną akcji serii F oraz z zamiarem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. akcji serii A, B, C, D i E oraz F. W trakcie procedowania przed KNF, kurs akcji Spółki znajdował się w trendzie spadkowym, znacząco odbiegając od rzeczywistego potencjału BRASTER S.A. Dlatego też, Zarząd podjął decyzję o przesunięciu terminu przeprowadzenia oferty publicznej akcji serii F i tym samym procesu ubiegania się o dopuszczenie akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. W związku z tym w dniu 29.09.2014 roku, Spółka złożyła do Komisji Nadzoru finansowego wniosek, o zawieszenie postępowania w sprawie zatwierdzenia prospektu emisyjnego Spółki. Emitent, niezwłocznie poinformuje w raporcie bieżącym o zmianie swojej decyzji w powyższym przedmiocie.

Więcej zdarzeń mających istotne znaczenie dla działalności Spółki opisano w rozdziale Informacje o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju.

Po dniu bilansowym miały miejsce następujące istotne zdarzenia:

W dniu 19.01.2015 r, została zawarta Umowa z Alior Bank S.A. – Biuro Maklerskie z siedzibą w Warszawie, przy ul. Łopuszańska 38D. Przedmiotem powyższej Umowy jest pełnienie funkcji drugiego Animatora Rynku dla instrumentów finansowych BRASTER S.A. notowanych w Alternatywnym Systemie Obrotu (ASO) prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Celem podpisania umowy jest zapewnienie większej płynności instrumentów finansowych Spółki.

W dniu 20.01.2015r. została zawarta Umowa nr 2/ISE/1033/2015 z Politechniką Warszawską - Instytutem Systemów Elektronicznych („EiTP”) z siedzibą w Warszawie (00-665) przy ul. Nowowiejskiej 15/19.



Przedmiotem powyższej Umowy jest opracowanie prototypowego systemu automatycznej interpretacji badań termograficznych otrzymywanych z urządzenia BRASTER Tester. Umowa stanowiąca przedmiot niniejszego raportu została zawarta na czas określony, tj. do 15.07.2015 r.

Zarząd BRASTER Spółka Akcyjna zwołała Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki na dzień 16 lutego 2015 roku, na godz. 13.30 w budynku Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie (00-498) przy ul. Książęcej 4 w sali notowań NewConnect. Podczas posiedzenia Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki, podjęta została uchwała w sprawie zarządzenia przerwy w obradach, które zostały wznowione w dniu 24 lutego 2015 roku o godzinie 13.30. Na wznowionym posiedzeniu Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta odstąpiono od rozpatrzenia punktu 10 porządku obrad, a mianowicie: Podjęcie uchwał w przedmiocie zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki. Odstąpienie od realizacji porządku obrad wynika z podjęcia przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki decyzji o nie głosowaniu nad uchwałami w przedmiocie zmian osobowych w składzie Rady Nadzorczej Spółki BRASTER S.A.

W dniu 22 stycznia 2015 roku Emitent złożył do Komisji Nadzoru Finansowego wniosek o wznowienie postępowania w sprawie zatwierdzenia prospektu emisyjnego Spółki, sporządzonego w związku z planowaną ofertą publiczną akcji serii F oraz z zamiarem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. akcji serii A, B, C, D, E oraz F. Celem wznowienia w/w postępowania jest pozyskanie środków na realizację Strategii Rozwoju Spółki na lata 2015-2021, zmierzającej do komercjalizacji urządzenia BRASTER Tester przeznaczonego bezpośrednio dla kobiet. W dniu 26 stycznia 2015 roku, wpłynęło do Spółki postanowienie od Komisji Nadzoru Finansowego (KNF), z którego wynika, iż KNF przyjął w/w wniosek Spółki i wznowił procedurę w sprawie zatwierdzenia prospektu emisyjnego BRASTER S.A. w związku z planowaną ofertą publiczną i zamiarem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu instrumentów Spółki na rynek regulowany.

Istotnym zdarzeniem mającym miejsce po dni bilansowym było podpisanie w dniu 18 lutego 2015 roku przez Zarząd BRASTER S.A. Umowy na generalne wykonawstwo zakładu do produkcji i montażu matryc ciekłokrystalicznych z firmą AB Industry S.A. z siedzibą w Ożarowie Mazowieckim. Zgodnie z postanowieniami Umowy, wchodzi ona w życie z chwilą jej podpisania. Zawarcie w/w Umowy związane jest z realizacją II Etapu Projektu pt.: „BreastLife – innowacyjny tester termografii ciekłokrystalicznej, wykrywający raka piersi PKWiU: 33.40.23 (Przyrządy ciekłokrystaliczne)” w ramach Działania 4.1 Wsparcie wdrożeń wyników prac B+R Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka na lata 2007-2013. Przedmiotem wspomnianej Umowy jest stworzenie infrastruktury, w tym budowa linii technologicznej umożliwiającej produkcję matryc ciekłokrystalicznych wykorzystywanych w urządzeniu BRASTER Tester, na podstawie przekazanych przez Emitenta wytycznych technologicznych. W wyniku realizacji Umowy, dzięki stworzeniu wspomnianej linii technologicznej Spółka będzie mogła przeprowadzać takie procesy jak: odważanie substratów, przygotowanie emulsji ciekłokrystalicznych i roztworów z zastosowaniem urządzeń procesowych, nakładanie i polimeryzacja warstw emulsji ciekłokrystalicznej na folie podkładową, kondycjonowanie, kontrola jakości, obróbka mechaniczna i znakowanie produktu, montaż matryc w obejmach, konfekcjonowanie.

Termin realizacji Umowy został podzielony na dwa etapy:

- a) Etap I: do 30.11.2015 – obejmuje dostawę urządzeń technologicznych,



- b) Etap II: do 31.05.2016 – obejmuje, m.in. uruchomienie powstałych instalacji, rozruch zakładu oraz testy produkcyjne.

Wykonawcy, za realizację wyżej wspomnianych działań przysługuje wynagrodzenie w wysokości 11 723 500 PLN netto. Część wydatków w ramach Umowy, tj. 4 020 998,80 PLN, zostanie pokryta z funduszy unijnych pozyskanych w ramach Działania 4.1. Pozostałą część kosztów związanych z realizacją Umowy Spółka zamierza pokryć ze środków pozyskanych w ramach planowanej oferty publicznej akcji. Ważnym elementem Umowy są zapisy, na mocy których Wykonawca udzieli Spółce gwarancji na wykonane w ramach Umowy prace, a także zapisy dotyczące kar umownych m.in. w przypadku nie dotrzymania przez Wykonawcę terminu dostawy urządzeń technologicznych do dnia 30 listopada 2015 roku oraz w momencie pojawienia się opóźnienia w wykonaniu przedmiotu Umowy

25. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA EMITENTA

Aktualna i przewidywalna sytuacja finansowa Emitenta została opisana we wcześniejszych rozdziałach niniejszego sprawozdania.

26. UMOWY ZAWARTE MIĘDZY SPÓŁKĄ A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA Z ZAJMOWANEGO STANOWISKA BEZ WAŻNEJ PRZYCZYNY LUB GDY ICH ODWOŁANIE LUB ZWOLNIENIE NASTĘPUJE Z POWODU POŁĄCZENIA SPÓŁKI PRZEZ PRZEJĘCIE

Emitent nie jest stroną żadnych umów z osobami zarządzającymi, które przewidywałyby rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie nastąpiłoby z powodu połączenia Spółki przez przejęcie.

27. WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD BĄDŹ KORZYŚCI OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH SPÓŁKI

Poniżej przedstawiono tabelę prezentującą wartości poszczególnych transakcji z podmiotami powiązanymi. Tabela uwzględnia wynagrodzenia poszczególnych członków organów oraz wynagrodzenia otrzymywane z tytułu Umowy świadczenia usług.

Tabela 8: Wartość wynagrodzeń osób zarządzających

Imię i Nazwisko	Funkcja pełniona w 2014 r.	Tys. zł
Marcin Halicki	Prezes Zarządu od 17.10.2014 do 31.12.2014	82
Krzysztof Pawelczyk	Prezes Zarządu od 1.01.2014 do 17.10.2014	514
Henryk Jaremek	Wiceprezes Zarządu	276
Konrad Kowalczuk	Członek Zarządu od 1.01.2014 do 17.10.2014, Prokurent od 21.10.2014 do 31.12.2014	243



Członkowie Rady Nadzorczy Spółki nie otrzymują żadnych świadczeń z tytułu pełnionej funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki BRASTER.

W IV kwartale 2014 roku, nastąpiło uruchomienie Programu Motywacyjnego. Rada Nadzorcza BRASTER S.A., w dniu 12 listopada 2014 roku, wykonując postanowienia Uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 22 lutego 2013 roku w sprawie, programu motywacyjnego, podjęła w trybie pisemnym następujące uchwały:

1. Uchwałę w sprawie przyjęcia regulaminu programu motywacyjnego w Spółce;
2. Uchwałę o wyznaczeniu kryteriów objęcia warrantów dla Pana Marcina Halickiego i Pana Krzysztofa Pawelczyka;
3. Uchwałę o zaoferowaniu warrantów Panu Marcinowi Halickiemu;
4. Uchwałę o zaoferowaniu warrantów Panu Krzysztofowi Pawelczykowi.

Więcej informacji odnośnie podjętych w/w uchwał znajduje się w raporcie bieżącym nr 90/2014/EBI;

W związku ze spełnieniem przez Pana Krzysztofa Pawelczyka, ustalonego przez Radę Nadzorczą kryterium uczestnictwa w programie motywacyjnym, w dniu 27 listopada 2014 roku, Emitent wydał Panu Krzysztofowi Pawelczykowi 12.362 akcji na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 PLN za jedną akcją i o łącznej wartości nominalnej 12.236,20 PLN. Akcje zostały wydane w postaci odcinka zbiorowego akcji na okaziciela serii D po uprzednim wniesieniu przez uprawniony podmiot pełnego wkładu na pokrycie przedmiotowych akcji. Wydane obecnie akcje serii D stanowią 0,41% kapitału zakładowego Spółki i uprawniają do 12.362 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

28. INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW PRACOWNICZYCH

Spółka nie realizowała programów akcji pracowniczych.

29. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ.

Spółka nie prowadzi żadnych postępowań przed sądem ani żadnym organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, których wartość pojedynczo lub łącznie stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych Emitenta.

30. INFORMACJE O UMOWIE I WYNAGRODZENIU PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH SPÓŁKI

Emitent, w dniu 2 lutego 2015 roku, zawarł z firmą Mazars Audyt Sp. z o.o., podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, umowę na przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2014 i za rok kończący się w tym dniu oraz zbada księgi rachunkowe, na podstawie których sprawozdanie to zostało przygotowane. Wynagrodzenie za przeprowadzone badanie będzie wynosiło 18 tys. PLN (w roku 2013: 15 tys. PLN).



Sporządzono: Szeligi, 31.03.2015

.....
Marcin Halicki
Prezes Zarządu

.....
Henryk Jaremek
Wiceprezes Zarządu

.....
Konrad Kowalczyk
Członek Zarządu