



**Sprawozdanie Zarządu z działalności
BRASTER S.A.
w 2015 roku**

BRASTER Spółka Akcyjna
z siedzibą w Szeligach

Szeligi, 21.03.2016

Spis treści

1. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE	4
2. STAN POSIADANIA AKCJI LUB UPRAWNIEŃ DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE.....	7
3. ZNANE SPÓŁCE UMOWY, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY	11
4. INFORMACJE O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH	11
5. OKREŚLENIE GŁÓWNYCH INWESTYCJI I LOKAT KAPITAŁOWYCH KRAJOWYCH I ZAGRANICZNYCH (PAPIERY WARTOŚCIOWE, INSTRUMENTY FINANSOWE, WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE ORAZ NIERUCHOMOŚCI)	11
6. OMÓWIENIE WYNIKÓW SPÓŁKI W ROKU 2015 ORAZ OPIS I OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK NA DZIAŁALNOŚĆ ZA ROK OBROTOWY.....	11
7. CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻENIA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI.....	16
8. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z AKCJAMI.....	22
9. INFORMACJA O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH I USŁUGACH	24
10. DOSTAWCY I ODBIORCY SPÓŁKI.....	24
11. UMOWY ZNACZĄCE DLA SPÓŁKI	25
12. INFORMACJE O WAŻNIEJSZYCH OSIĄGNIĘCIACH W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU	26
13. INFORMACJE DOTYCZĄCE ZAGADNIEŃ ŚRODOWISKA NATURALNEGO	38
14. INFORMACJE O POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH LUB KAPITAŁOWYCH SPÓŁKI Z INNYMI PODMIOTAMI	39
15. INFORMACJE NA TEMAT TRANSAKCYJ EMITENTA LUB JEDNOSTKI OD NIEGO ZALEŻNEJ Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA WARUNKACH INNYCH NIŻ RYNKOWE	39
16. OTRZYMANIE I UDZIELONE W ROKU OBROTOWYM PORĘCZENIA, KREDYTY LUB POŻYCZKI O GWARANCJE	39
17. OPIS WYKORZYSTANIA PRZEZ SPÓŁKĘ WPŁYWÓW Z EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	39
18. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI NA 2015 ROK	40
19. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI SPÓŁKI	40
20. INFORMACJE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH	40
21. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA SPÓŁKA.....	42
22. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH	42
23. CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU SPÓŁKI JAK RÓWNIEŻ OPIS PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI Z UWZGLĘDNIENIEM STRATEGII RYNKOWEJ.....	43
24. OPIS ZDARZEŃ ISTOTNIE WPŁYWAJĄCYCH NA DZIAŁALNOŚĆ EMITENTA JAKIE NASTĄPIŁY W ROKU OBROTOWYM, A TAKŻE PO JEGO ZAKOŃCZENIU, DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO 43	
25. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA EMITENTA.....	50
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.....	50

27. WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD BĄDŹ KORZYŚCI OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH SPÓŁKI.....	50
28. INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW PRACOWNICZYCH	52
29. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ.	53
30. INFORMACJE O UMOWIE I WYNAGRODZENIU PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH SPÓŁKI	53

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 wdrożeniowe zogniskowane na budowie infrastruktury produkcyjnej, jak również na uruchomieniu seryjnej produkcji Testera co doprowadzi do jego wprowadzenia na rynek w drugiej połowie 2016 roku.

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
Animator rynku:	Dom Maklerski BDM S.A.; Alior Bank - Biuro Maklerskie S.A.
PKD:	PKD 3250Z

Zarząd i Rada Nadzorcza

Zarząd

Na dzień 1 stycznia 2015 roku w skład Zarządu wchodziły następujące osoby:

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

Panu Konradowi Kowalcuk na mocy Uchwały Zarządu z dnia 21 października 2014 roku, została udzielona prokura łączna, w oparciu o którą mógł reprezentować Spółkę łącznie z Członkiem Zarządu. W dniu 12 lutego 2015 roku Pan Konrad Kowalcuk złożył rezygnację z pełnienia funkcji prokurenta Spółki. Jednocześnie w dniu 12 lutego 2015 roku Rada Nadzorcza powołała Pana Konrada Kowalcuka na funkcję Członka Zarządu BRASTER S.A.

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

- Marcin Halicki – Prezes Zarządu,
- Henryk Jaremek – Wiceprezes Zarządu,
- Konrad Kowalcuk – Członek Zarządu.

Rada Nadzorcza

Na dzień 1 stycznia 2015 roku w skład Rady Nadzorczej wchodziły następujące osoby:

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

W dniu 9 lipca 2015 roku Pan Wojciech Sobczak złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki BRASTER z dniem 9 lipca 2015 roku. W treści dokumentu nie podano informacji o powodach podjęcia decyzji o rezygnacji.

W dniu 9 lipca 2015 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki BRASTER, działając na podstawie art. 385 § 1 Kodeksu spółek handlowych oraz § 17 ust. 1 Statutu Spółki, Uchwałą nr 19/2015, powołało w głosowaniu tajnym Pana Tadeusza Wesołowskiego na stanowisko członka Rady Nadzorczej.

Ponadto w dniu 9 lipca 2015 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki BRASTER, działając na podstawie art. 385 § 1 Kodeksu spółek handlowych oraz § 17 ust. 1 Statutu Spółki, uchwałą warunkową nr 20/2015 oraz 21/2015, w głosowaniu tajnym, powołało Pana Radosława Rejmana oraz Pana Radosława Wesołowskiego na stanowiska członków Rady Nadzorczej pod warunkiem zarejestrowania zmian Statutu Spółki objętych Uchwałą nr 17/2015 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki BRASTER S.A. z dnia 9 lipca 2015 roku w przedmiocie zmiany Statutu Spółki. W związku z postanowieniem Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 21 września 2015 roku, warunek, z zastrzeżeniem spełnienia się którego nastąpiło powołanie Pana Radosława Rejmana oraz Pana Radosława Wesołowskiego na członków Rady Nadzorczej Spółki BRASTER S.A. ziścił się w dniu 21 września 2015 roku. Tym samym skład Rady Nadzorczej uległ rozszerzeniu z 5 do 7 członków. Życiorysy nowych członków Rady Nadzorczej stanowią załącznik do raportu bieżącego numer 31/2015/ESPI.

W dniu 9 lipca 2015 roku odbyło się posiedzenie Rady Nadzorczej Spółki BRASTER, na którym Uchwałą numer 1 powołano Pana Tadeusza Wesołowskiego na przewodniczącego Rady Nadzorczej. Ponadto, Uchwałą numer 2 powołano Pana Krzysztofa Rudnika na stanowisko Zastępcy Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Na dzień publikacji niniejszego raportu w skład Rady Nadzorczej wchodziły następujące osoby:

- Tadeusz Wesołowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Krzysztof Rudnik – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- Tomasz Binkiewicz – Sekretarz Rady Nadzorczej,
- Joanna Piasecka-Szczepańska – Członek Rady Nadzorczej,
- Grzegorz Pielak – Członek Rady Nadzorczej,
- Radosław Wesołowski – Członek Rady Nadzorczej,
- Radosław Rejman – Członek Rady Nadzorczej.

Kapitał zakładowy Spółki i struktura akcjonariuszy

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu kapitał zakładowy BRASTER S.A. wynosi 561.465,30 PLN i dzieli się na:

1. 1.425.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 PLN każda;
2. 1.047.291 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 PLN każda;
3. 30.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 PLN każda;
4. 12.362 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 PLN każda;
5. 500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 PLN każda;
6. 2.600.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,10 PLN każda.

Akcje serii A, B, C, E i F są wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym.

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

Tabela 2: Struktura akcjonariatu Emitenta, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu, na dzień 31.12.2015 r.

Akcjonariusz	Liczba akcji	% akcji	Liczba głosów	% głosów na WZ
Tadeusz Wesołowski*	364 666	6,49%	364 666	6,49%
Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska SA	326 662	5,82%	326 662	5,82%
Ipopema Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (łącznie z zarządzanymi funduszami)*	320 716	5,71%	320 716	5,71%
mWealth Management SA	280 761	5,00%	280 761	5,00%
Pozostali akcjonariusze	4 321 848	76,97%	4 321 848	76,97%
Razem	5 614 653	100,00%	5 614 653	100,00%

* wraz z podmiotami powiązanymi

Tabela 3: 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
Tadeusz Wesołowski*	364 666	6,49%	364 666	6,49%
Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska SA	326 662	5,82%	326 662	5,82%
Ipopema Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (łącznie z zarządzanymi funduszami)*	320 716	5,71%	320 716	5,71%
mWealth Management SA	280 761	5,00%	280 761	5,00%
Pozostali akcjonariusze	4 321 848	76,97%	4 321 848	76,97%
Razem	5 614 653	100,00%	5 614 653	100,00%

* wraz z podmiotami powiązanymi

Posiadane oddziały

Spółka nie posiada oddziałów.

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

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

Tabela 4: Stan posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące BRASTER S.A. na dzień 31 grudnia 2015 r.

Akcjonariusz	Liczba akcji	% akcji	Liczba głosów	% głosów
Marcin Halicki – Prezes Zarządu	66 079	1,18%	66 079	1,18%
Henryk Jaremek – Wiceprezes Zarządu	151 720	2,70%	151 720	2,70%
Konrad Kowalczuk – Członek Zarządu	5 000	0,09%	5 000	0,09%
Tadeusz Wesołowski	3 078	0,05%	3 078	0,05%
Tomasz Binkiewicz – Członek Rady Nadzorczej	70 000	1,25%	70 000	1,25%
Grzegorz Pielak – Członek Rady Nadzorczej	123 077	2,19%	123 077	2,19%

Tabela 5: 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	66 079	1,18%	66 079	1,18%
Henryk Jaremek – Wiceprezes Zarządu	151 720	2,70%	151 720	2,70%
Konrad Kowalczuk – Członek Zarządu	5 000	0,09%	5 000	0,09%
Tadeusz Wesołowski	3 078	0,05%	3 078	0,05%
Tomasz Binkiewicz – Członek Rady Nadzorczej	70 000	1,25%	70 000	1,25%
Grzegorz Pielak – Członek Rady Nadzorczej	123 077	2,19%	123 077	2,19%

W dniu 16 lutego 2015 roku wpłynęło do Spółki zawiadomienie w trybie art. 69 ust. 1 oraz art. 69A ust.3 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych z dnia 29 lipca 2015 roku, od Pana Tadeusza Wesołowskiego, Członka Rady Nadzorczej, iż w dniu 9 lutego 2015 roku dokonał transakcji nabycia 130.000 akcji Spółki BRASTER S.A. i tym samym zmieniła się ogólna liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki posiadanych przez niego. Przed dokonaniem przedmiotowej transakcji Pan Tadeusz Wesołowski posiadał bezpośrednio 40.521 akcji Spółki reprezentujących 1,34% kapitału zakładowego Spółki oraz reprezentujących 1,34 % głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Po dokonaniu przedmiotowej transakcji Pan Tadeusz Wesołowski posiada bezpośrednio 170.521 akcji Spółki, reprezentujących 5,66% kapitału zakładowego Spółki oraz reprezentujących 5,66 proc. głosów na walnym zgromadzeniu Spółki oraz pośrednio przez podmiot powiązany 15.000 akcji Spółki, reprezentujących 0,5% kapitału zakładowego Spółki oraz reprezentujących 0,5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Jednocześnie Pan Tadeusz Wesołowski informuje, iż nie istnieją podmioty powiązane z Panem Tadeuszem

Wesołowski które posiadałyby akcje Spółki, a także osoby, o których mowa w art. 87 ust 1 pkt 3) lit c) ustawy o ofercie o ofercie.

W dniu 25 lutego 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 Kowalczyka, 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 Kowalczyk 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.

W dniu 10 kwietnia 2015 roku wpłynęło do Spółki zawiadomienie w trybie art. 69 ust. 1 oraz art. 69A ust.3 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych z dnia 29 lipca 2015 roku, od Pana Tadeusza Wesołowskiego, Członka Rady Nadzorczej, iż w związku z dokonaniem w dniu 10 kwietnia 2015 roku transakcji nabycia 2.000 akcji Spółki, po średniej cenie 19.94 zł, zmieniła się ogólna liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki posiadanych przez Pana Tadeusza Wesołowskiego. Po dokonaniu przedmiotowej transakcji nastąpiło przekroczenie 10 procent kapitału zakładowego spółki. Przed dokonaniem przedmiotowej transakcji Pan Tadeusz Wesołowski posiadał bezpośrednio 156.300 akcji Spółki reprezentujących 5.18% kapitału zakładowego Spółki oraz reprezentujących 5.18% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Po dokonaniu przedmiotowej transakcji Pan Tadeusz Wesołowski posiada bezpośrednio 158.300 akcji Spółki, reprezentujących 5.25 proc. kapitału zakładowego Spółki oraz reprezentujących 5.25% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki oraz pośrednio przez podmiot powiązany 145.000 akcji Spółki, reprezentujących 4.81% kapitału zakładowego Spółki oraz reprezentujących 4.81% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Pan Tadeusz Wesołowski informuje, iż poza powyższym nie istnieją podmioty powiązane z Panem Tadeuszem Wesołowskim posiadające akcje Spółki a także osoby, o których mowa w art. 87 ust 1 pkt 3) lit c) ustawy o ofercie o ofercie.

W dniu 12 czerwca 2015 roku wpłynęło do Spółki zawiadomienie w trybie art. 69 ust. 1 oraz art. 69A ust. Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych z dnia 29 lipca 2015 roku, od Pana Henryka Jaremka, Wiceprezesa Zarządu, informujące iż Pan Henryk Jaremek działając wraz z małżonką niniejszym zawiadamia, iż w związku z rejestracją w dniu 9 czerwca 2015 roku podwyższenia kapitału zakładowego Spółki związanego z emisją 2.600.000 akcji Spółki serii F zmieniła się ogólna liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, jaką wraz z małżonką posiada Pan Henryk Jaremek. Przed przedmiotowym podwyższeniem kapitału zakładowego Pan Henryk Jaremek wraz z małżonką posiadali bezpośrednio 151.720 akcji Spółki reprezentujących około 5,03% kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do 151.720 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 5,03% ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Pan Henryk Jaremek wraz z małżonką posiadają bezpośrednio 151.720 akcji Spółki, reprezentujących 2,7% kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do 151.720 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowi 2,7% ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Jednocześnie Pan Henryk Jaremek wraz z małżonką informują,

iz nie istnieją podmioty powiązane z Panem Pan Henryk Jaremek oraz jego małżonką, które posiadałyby akcje Spółki, a także osoby, o których mowa w art. 87 ust 1 pkt 3) lit c) ustawy o ofercie o ofercie.

W dniu 15 czerwca 2015 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 rejestracją w dniu 9 czerwca 2015 roku podwyższenia kapitału zakładowego Spółki związanego z emisją 2.600.000 akcji Spółki serii F zmieniła się ogólna liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, jaką posiada Pan Grzegorz Pielak. Przed dokonaniem rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego posiadał bezpośrednio 123.000 akcji Spółki, reprezentujących poniżej 4,08% kapitału zakładowego Spółki co stanowiło 4,08% w głosach na Walnym Zgromadzeniu Emitenta oraz pośrednio poprzez spółkę zależną Grehen Spółka z o.o. z siedzibą w Dyzinie 30.000 akcji Spółki reprezentujących 1 proc. kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do 30.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowi 1% ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Łącznie Pan Grzegorz Pielak posiadał bezpośrednio i pośrednio poprzez Spółkę zależną Grehen Spółka z o.o. z siedzibą w Dyzinie 153.077 akcji Spółki reprezentujących 5,08% kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do 153.077 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 5,08% ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego posiada bezpośrednio 123.077 akcji Spółki, reprezentujących 2,2% kapitału zakładowego Spółki uprawniających do 123.077 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 2,2% ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki oraz pośrednio poprzez spółkę zależną Grehen Spółka z o.o. z siedzibą w Dyzinie 30.000 reprezentujące 0,53% kapitału zakładowego Spółki uprawniających do 30.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 0,53% ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Łącznie Pan Grzegorz Pielak posiadał bezpośrednio i pośrednio poprzez spółkę zależną Grehen Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Dyzinie 153.077 akcji Spółki reprezentujących 2,73% kapitału zakładowego Spółki, co stanowiło 2,73% ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Pan Grzegorz Pielak informując, iż poza powyższymi nie istnieją podmioty powiązane z Panem Grzegorzem Pielakiem, posiadające akcje Spółki a także osoby, o których mowa w art. 87 ust 1 pkt 3) lit c) ustawy o ofercie o ofercie.

W dniu 16 czerwca 2015 roku do Spółki wpłynęło zawiadomienie od Pana Marcina Halickiego, Prezesa Zarządu Spółki, o dokonaniu przez wyżej wskazanego na własny rachunek transakcji objęcia 8.007 akcji zwykłych serii F, po cenie 15 zł za jedną Akcję. Objęcie Akcji przez Pana Marcina Halickiego nastąpiło w ramach oferty publicznej akcji serii F Spółki. Zawiadomienie zostało przekazane w związku z rejestracją podwyższenia kapitału zakładowego Spółki przez Krajowy Rejestr Sądowy w dniu 9 czerwca 2015 roku.

W dniu 16 czerwca 2015 roku do Spółki wpłynęło zawiadomienie od Pana Konrada Kowalczuka, Członka Zarządu Spółki, o dokonaniu przez wyżej wskazanego na własny rachunek transakcji objęcia 1.580 akcji zwykłych serii F, po cenie 15 zł za jedną Akcję. Objęcie Akcji przez Pana Konrada Kowalczuka nastąpiło w ramach oferty publicznej akcji serii F Spółki. Zawiadomienie zostało przekazane w związku z rejestracją podwyższenia kapitału zakładowego Spółki przez Krajowy Rejestr Sądowy w dniu 9 czerwca 2015 roku.

W dniu 16 czerwca 2015 roku wpłynęło do Spółki zawiadomienie w trybie art. 69 ust. 1 oraz art. 69A ust.3 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych z dnia 29 lipca 2015 roku, od Pana Tadeusza Wesołowskiego,

Członka Rady Nadzorczej, iż w związku z rejestracją w dniu 9 czerwca 2015 roku podwyższenia kapitału zakładowego Spółki związanego z emisją 2.600.000 akcji Spółki serii F zmieniła się ogólna liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, jaką posiada Pan Tadeusz Wesołowski. Przed dokonaniem rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Pan Tadeusz Wesołowski posiadał bezpośrednio 158.300 akcji Spółki reprezentujących 5.25% kapitału zakładowego Spółki uprawniających do 158.300 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 5.25% ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki natomiast pośrednio poprzez spółkę powiązaną Privatech Holdings Limited 145.000 akcji Spółki reprezentujących 4.81 proc. kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do 145.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 4.81% Ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Łącznie Pan Tadeusz Wesołowski posiadał bezpośrednio i pośrednio poprzez spółkę powiązaną Privatech Holdings Limited 303.300 akcji Spółki reprezentujących 10,06 proc. kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do 303.300 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 10,06 proc. ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Pan Tadeusz Wesołowski posiadał bezpośrednio 178.058 akcji Spółki reprezentujących 3,17% kapitału zakładowego Spółki uprawniających do 178.058 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 3,17% ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki natomiast pośrednio poprzez spółkę powiązaną Privatech Holdings Limited 185.000 akcji Spółki reprezentujących 3,29% kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do 185.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 3,29% Ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Łącznie Pan Tadeusz Wesołowski posiadał bezpośrednio i pośrednio poprzez podmiot powiązany Privatech Holdings Limited 363.058 akcji Spółki reprezentujących 6,46% kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do 363.058 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 6,46% ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Pan Tadeusz Wesołowski informuje, iż poza powyższym nie istnieją podmioty powiązane z Panem Tadeuszem Wesołowskim posiadające akcje Spółki a także osoby, o których mowa w art. 87 ust 1 pkt 3) lit c) ustawy o ofercie o ofercie.

W dniu 21 lipca 2015 roku wpłynęło do Spółki zawiadomienie od Pana Tadeusza Wesołowskiego, Członka Rady Nadzorczej, o dokonaniu przez wyżej wskazanego transakcji pakietowej, zawartej poza rynkiem regulowanym, na mocy której Pan Tadeusz Wesołowski sprzedał 103.000 akcji Emitenta w dniu 14 lipca 2015 roku, po cenie 19 zł za jedną akcję, Spółce Sors Holdings Limited z siedzibą na Cyprze. Pan Tadeusz Wesołowski pozostaje jednym z Dyrektorów Spółki Sors Holdings Limited z siedzibą na Cyprze.

W dniu 4 stycznia 2016 roku do Spółki wpłynęło zawiadomienie od Pana Tadeusza Wesołowskiego, Członka Rady Nadzorczej, o dokonaniu następującej transakcji zawartej na rynku regulowanym GPW w trybie sesyjnym zwykłym:

- zbycia w dniu 29 grudnia 2015 roku przez Pana Tadeusza Wesołowskiego 71.980 akcji Emitenta po cenie 13,70 zł za akcję;
- nabycia w dniu 29 grudnia 2015 roku przez spółkę blisko związaną z Panem Tadeuszem Wesołowskim, w której p. Tadeusz Wesołowski pozostaje jednym z Dyrektorów – Privatech Holdings Limited z siedzibą na Cyprze 73.558 akcji Emitenta po cenie 13,69 zł za akcję.

W dniu 29 stycznia 2016 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, Dyrektora finansowego, informujące o transakcjach dokonanych na akcjach Emitenta w 2015 roku, których łączna wartość nie przekroczyła równowartości kwoty 5 000 euro. Zgodnie z treścią

zawiadomieniem Pan Konrad Kowalczuk w dniu 29 czerwca 2015 roku dokonał nabycia 473 akcji Spółki po średniej cenie 12,59 zł za akcję. Transakcja miała miejsce na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, w trybie sesji zwykłej.

Zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki pozostali członkowie Rady Nadzorczej nie posiadali akcji BRASTER S.A. zarówno w dniu 1 stycznia 2015 roku, 31 grudnia 2015 roku jak i na dzień sporządzenia niniejszego raportu, poza informacjami zawartymi w tabeli nr 2, 3, 4, 5 i 6.

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

Na dzień 31 grudnia 2015 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 2015 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 2015 roku nie były realizowane inwestycje o charakterze kapitałowym. Wolne środki Spółka lokowała na bezpiecznych depozytach bankowych.

6. OMÓWIENIE WYNIKÓW SPÓŁKI W ROKU 2015 ORAZ OPIS I OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK NA DZIAŁALNOŚĆ ZA ROK OBROTOWY

W roku obrotowym 2015, 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 2015, BRASTER S.A. posiadał środki pieniężne w kwocie 25.578 tys. PLN, podczas, gdy rok wcześniej wartość ta wyniosła 7.978 tys. PLN.

Koszty działalności operacyjnej były ponoszone głównie w takich obszarach jak: budowa linii technologicznej do produkcji matryc ciekłokrystalicznych do urządzenia BRASTER S.A., usługi doradcze związane z pracami projektowymi, wynajem siedziby Spółki, wynagrodzenia pracowników wraz z narzutami na wynagrodzenia, 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 badań medycznych.

W 2015 roku działalność operacyjna Spółki nakierowana była głównie na następujące obszary:

- pozyskanie finansowania na drodze emisji akcji serii F oraz wprowadzenie akcji Spółki na rynek regulowany prowadzony przez GPW w Warszawie S.A. ;
- realizację oraz zakończenie projektu związanego z budową linii technologicznej do produkcji matryc ciekłokrystalicznych do urządzenia BRASTER Tester realizowanego 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 pt.: „BreastLife – innowacyjny tester do termografii ciekłokrystalicznej, wykrywający raka piersi PKWiU: 33.40.23 (Przyrządy ciekłokrystaliczne)”;
- realizację oraz zakończenie projektów – SANTANA oraz CLAPTON – realizowanych wspólnie z Politechniką Warszawską - Instytut Systemów Elektronicznych, których celem było opracowanie algorytmów sztucznej inteligencji w zakresie komputerowej analizy obrazów otrzymanych z urządzenia BRASTER Tester oraz zaimplementowanie ich w stworzonym na potrzeby BRASTER S.A. systemie komputerowym. Wnioski z otrzymanych raportów opisane są w dalszej części raportu;
- projektowanie finalnej wersji Testera przeznaczonego do komercjalizacji sprzedaży dla kobiet oraz przygotowanie jego industrializacji do masowej produkcji wspólnie z holenderską firmą PEZY Group;
- zabezpieczenie i rozszerzenie ochrony własności intelektualnej w ramach posiadanych zgłoszeń patentowych, jak również zgłoszeń znaków słownych związanych z planowanymi w przyszłości aktywnościami komercyjnymi;
- realizację projektu pt.: „Opracowanie innowacyjnego w skali świata urządzenia Tester BRASTER przeznaczonego do cyfrowej rejestracji obrazów termograficznych patologii gruczołu piersiowego kobiet oraz badania porównującego skuteczność urządzenia względem standardowych metod diagnostycznych raka piersi” w ramach programu sektorowego INNOMED;
- publikację I wydania Atlasu Termograficznego – Rak Piersi, pod kierownictwem dr hab. n. med. Tadeusza Popieli;
- prace badawczo-rozwojowe związane z parametryzacją i optymalizacją procesów technologicznych, realizowane przez własny zespół badawczy B+R Spółki;
- rejestrację podmiotu leczniczego BRASTER Medical Center;
- rozpoczęcie oraz realizację badania pt.: „Badanie obserwacyjne oceniające skuteczność diagnostyczną i przydatność kliniczną nowej wersji algorytmu interpretacyjnego badania termograficznego wykonanego za pomocą urządzenia BRASTER Tester w diagnostyce patologii piersi u kobiet”, o numerze protokołu BRA/11/2014 zwanego „ThermaALG”, które zostało szczegółowo opisane w dalszej części sprawozdania;
- prowadzenie prac zmierzających do stworzenia kompleksowej strategii marketingowej związanej z komercjalizacją Testera. Ponadto, przygotowano rebranding oraz stworzono nowe zasady Corporate Identity;
- pozyskanie wysoko wyspecjalizowanej kadry pracowników;
- prowadzenie prace związanych z projektowaniem, montażem oraz rozruchem strategicznych elementów linii produkcyjnej w zakładzie produkcyjnym BRASTER S.A.

W poniższych tabelach przedstawione zostały wybrane dane finansowe Spółki na lata 2014-2015

Tabela 6: Wybrane dane bilansowe na dzień 31.12.2015 r. wraz z danymi porównywalnymi na dzień 31.12.2014 r., dane jednostkowe w tysiącach PLN i przeliczone na EUR

Wybrane dane finansowe	tys. PLN		tys. EUR	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Należności długoterminowe	93	60	22	14
Należności krótkoterminowe	1 741	293	409	69
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	25 578	7 978	6 002	1 872
Aktywa razem	47 667	13 623	11 185	3 196
Kapitał własny	41 999	8 812	9 855	2 067
Zobowiązania długoterminowe	-	-	-	-
Zobowiązania odsetkowe długoterminowe (kredyty i pożyczki)	-	-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	367	276	86	65
Zobowiązania odsetkowe krótkoterminowe (kredyty i pożyczki)	-	-	-	-

Tabela 7: Wybrane dane z rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych za rok 2015 r. wraz z danymi porównywalnymi za rok 2014 r., dane jednostkowe w tysiącach PLN i przeliczone na EUR

Wybrane dane finansowe	tys. PLN		tys. EUR	
	01.01.2015-31.12.2015	01.01.2014-31.12.2014	01.01.2015-31.12.2015	01.01.2014-31.12.2014
Przychody netto ze sprzedaży	-	-	-	-
Amortyzacja	194	295	46	70
Zysk/strata na sprzedaży	-4 259	-3 868	-1 018	-923
Zysk/strata na działalności operacyjnej	-4 332	-3 489	-1 035	-833
Zysk/strata brutto	-4 010	-3 378	-958	-806
Zysk/strata netto	-4 015	-3 403	-959	-812
Przepływy z działalności operacyjnej	-6 680	-698	-1 596	-167
Przepływy z działalności inwestycyjnej	-12 922	-488	-3 088	-116
Przepływy z działalności finansowej	37 201	6 294	8 890	1 502
Przepływy razem	17 599	5 108	4 205	1 219
Koszty operacyjne, w tym:	4 259	3 868	1 018	923
Amortyzacja	194	295	46	70
Zużycie materiałów i energii	218	65	52	16
Usługi obce	1 721	1 587	411	379
Podatki i opłaty	66	111	16	26
Wynagrodzenia	1 697	1 526	406	364
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	252	180	60	43
Pozostałe koszty rodzajowe	111	104	27	25
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-	-	-	-

Dane finansowe w EUR zostały przeliczone według następujących zasad:

1. pozycje aktywów i pasywów – według średniego kursu NBP na dzień 31.12.2015 – 4,2615 PLN/EUR, 31.12.2014 – 4,2623 PLN/EUR;
2. pozycje rachunku zysków i strat oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych – po kursie będącym średnią arytmetyczną kursów średnich określonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca: za okres 1.01-31.12.2015 – 4,1848 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, E i F oraz dzięki pozyskanym środkom finansowym z dotacji Unijnych.

Omówienie przyjętych zasad rachunkowości.

Sprawozdanie zostało sporządzone zgodnie z rozdziałem 4 i 5 Ustawy o rachunkowości (Dz.U. 330 z roku 2013 z późniejszymi zmianami), rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 r. w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych (Dz. U. 149 z 2001 roku z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości z 18 października 2005r. (Dz. U. z 2005 r. nr 209, poz. 1743 z późniejszymi zmianami) Spółka posiada dokumentację z przyjętymi zasadami rachunkowości.

Dane finansowe w sprawozdaniu finansowym wykazane zostały w tysiącach złotych, o ile nie zaznaczono inaczej. W związku z prezentacją sprawozdania w tysiącach złotych mogą wystąpić różnice w saldach lub pozycjach wynikające z zaokrągleń. Walutą funkcjonalną i sprawozdawczą Spółki jest złoty polski (PLN).

Szczegółowy opis zasad stosowanych przy sporządzaniu sprawozdania finansowego został zawarty w punkcie 6 sprawozdania finansowego.

Zatrudnienie

W 2015 roku znacząco zwiększono potencjał intelektualny Spółki. Zatrudniono 10 osób tworząc szereg nowych, kluczowych dla Emitenta działów takich jak: dział medyczny, telemedyczny, marketing, sprzedaż, IT. Rozpoczęto również rozbudowę działu produkcji, który zajmował się prowadzeniem inwestycji i budową linii technologicznej. Dokonano również znaczącej reorganizacji strategii operacyjnej, dostosowując ją do procesu przygotowania wprowadzenia Testera na rynek. Ponadto na koniec 2015 roku tabela numer 9 wykazuje mniejszy niż na koniec 2014 roku skład Zarządu Spółki co wynika z odejścia Pana Krzysztofa Pawelczyka - byłego Prezesa Zarządu Emitenta, który zrezygnował z pełnienia tej funkcji w dniu 17 października 2014 roku i ostatecznie jego zatrudnienie ustało z dniem 31 stycznia 2015 roku.

Tabela 8: Liczba zatrudnionych w przeliczeniu na pełne etaty

Struktura zatrudnienia w etatach	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014
Badania i rozwój	4,75	5,75

Informatyka	1	-
Dział Medyczny	2	-
Telemedycyna	2	-
Rozwój Produktu	2	-
Marketing	1	-
Produkcja	2	-
Zarząd (powołanie, umowa o pracę)	3	3,8
Administracja	4	2
Razem	21,75	11,55

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

- 1) W 2015 roku najważniejszym zdarzeniem, które miało znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe BRASTER S.A., było zatwierdzenie przez Komisję Nadzoru Finansowego (KNF) prospektu emisyjnego sporządzonego przez Emitenta w związku z ofertą publiczną akcji serii F oraz z zamiarem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym akcji serii A, B, C, D, E oraz F. Celem w/w postępowania było pozyskanie środków na realizację Strategii Rozwoju Spółki na lata 2015-2021, zmierzającej do komercjalizacji urządzenia BRASTER Tester przeznaczonego bezpośrednio dla użytku dla kobiet. Zdarzenie zostało szczegółowiej opisane w dalszej części sprawozdania.
- 2) W 2015 roku Spółka podpisała umowę na generalne wykonawstwo zakładu do produkcji i montażu matryc ciekłokrystalicznych z firmą AB Industry S.A. Przedmiotem wspomnianej umowy jest budowa linii technologicznej umożliwiającej produkcję matryc ciekłokrystalicznych wykorzystywanych w urządzeniu BRASTER Tester, na podstawie przekazanych przez Emitenta wytycznych technologicznych. Umowa została szerzej opisana w dalszej części sprawozdania.
- 3) W 2015 roku zespół BRASTER przy udziale naukowców z Politechniki Warszawskiej - Instytut Systemów Elektronicznych, realizował projekty, których celem było opracowanie algorytmów sztucznej inteligencji w zakresie komputerowej analizy obrazów otrzymanych z urządzenia BRASTER Tester oraz zaimplementowanie ich w stworzonym na potrzeby BRASTER S.A. systemie komputerowym. Zdarzenie opisane jest w dalszej części sprawozdania.
- 4) W 2015 roku Emitent rozpoczął badanie pt.: „Badanie obserwacyjne oceniające skuteczność diagnostyczną i przydatność kliniczną nowej wersji algorytmu interpretacyjnego badania termograficznego wykonanego za pomocą urządzenia Tester BRASTER w diagnostyce patologii piersi u kobiet” o numerze protokołu BRA/11/2014 zwanego dalej „ThermaALG”. Szczegóły dotyczące założeń i celów powyższego badania były przekazywane w raportach bieżących oraz okresowych za III kwartał oraz I półrocze 2015 rok. Badanie zostało szerzej opisane w dalszej części raportu.
- 5) Ponadto, rok 2015 był dla Spółki rokiem wzmożonej działalności, związanej z podjęciem 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 m.in. 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 perspektywę rozwoju.

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

Spółka w 2014 roku rozpoczęła 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. Powyższy projekt zakończył się powodzeniem, gdyż wyniki badań wskazują duży potencjał metody w zakresie komputerowej analizy obrazów otrzymywanych z Testera i potwierdzają zasadność dalszej pracy w tej

materii. W związku z powyższym Emitent kontynuował prace nad opracowaniem powyższego systemu w 2015 roku. 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 u tej pacjentki złudnego poczucia bezpieczeństwa (wynik fałszywie ujemny). Istnieje również ryzyko, że system automatycznej interpretacji zaklasyfikuje pacjentkę, u której nie są obecne zmiany nowotworowe w obrębie piersi do wysokiej grupy ryzyka i pacjentce tej zostanie zarekomendowane udanie się do lekarza specjalisty na pogłębioną diagnostykę, co mogłoby prowadzić do wystąpienia u tej pacjentki wzmożonego napięcia psychicznego (wynik fałszywie dodatni).

Ryzyko związane z możliwością błędnej interpretacji wyników badań medycznych jest immanentną cechą każdego badania medycznego. Niemniej jednak, pojawienie się przypadków znacznej liczby błędnych interpretacji wyników badań przeprowadzonych urządzeniem BRASTER Tester mogłoby prowadzić do podważenia zaufania kobiet do Testera, a tym samym mogłoby przełożyć się na istotnie 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 osiągane 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 umożliwić 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 zaostrenie konkurencji na rynku urządzeń do wykrywania patologii piersi o charakterze komplementarnym w stosunku od standardowo wykonywanych badań (mammografia rentgenowska i ultrasonografia). W opinii Zarządu, przeprowadzenie odpowiednich badań klinicznych oraz przyjęcie właściwej strategii komercjalizacji przedmiotowych urządzeń przez konkurentów Emitenta

wymaga czasu oraz poniesienia wysokich nakładów finansowych, co stanowi dużą barierę dla ich rozwoju.

W opinii Zarządu Emitenta standardowo wykonywane badania piersi u kobiet (mammografia rentgenowska i ultrasonografia) nie stanowią bezpośredniej konkurencji, gdyż 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 konkurencyjnie 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 egzemplarzy podczas kontroli końcowej urządzenia, ze względu na odchylenia jakościowe od narzucanych norm. Może to negatywnie wpłynąć na odsetek braków produkcyjnych i osiągnięte przez Spółkę wyniki finansowe.

Ryzyko związane z pracami badawczo-rozwojowymi

Rozwój rynku medycznego stawia przed Spółką nowe wyzwania, 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 roku, kompetencje Komitetu Audytu zostały powierzone Radzie Nadzorczej. Do zadań wykonywanych przez Radę Nadzorczą w ramach zadań Komitetu Audytu należy w szczególności:

1. monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej;
2. monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem;
3. monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej;
4. 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

Ryzyko podaży akcji ze strony obecnych akcjonariuszy

Dotychczasowy akcjonariat Spółki posiada zróżnicowaną strukturę. Akcjonariusz – Tadeusz Wesołowski wraz z podmiotami zależnymi jest posiadaczem 6,49% Akcji Emitenta. Inny znaczny akcjonariusz, Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska SA, dysponuje 5,82% 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 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:

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

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

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

Ryzyko wahań kursu i ograniczonej płynności obrotu papierami wartościowymi

Cena rynkowa Akcji może ulec obniżeniu lub podlegać istotnym wahanom 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.

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 umożliwia kontrolę ich funkcjonowania oraz identyfikację zmian patologicznych na wczesnym etapie. W ocenie Zarządu Emitenta badanie wykonane za pomocą urządzenia jest całkowicie bezpieczne, ponieważ nie wykorzystuje 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 do rozpoczęcia procesu inwestycyjnego, Spółka nie posiadała jednego, istotnego dostawcy wyłączając firmę AB Industry S.A., która jest generalnym wykonawcą linii technologicznej umożliwiającej produkcję matryc ciekłokrystalicznych wykorzystywanych

w urządzeniu BRASTER Tester (zagadnienie zostało szerzej opisane w punkcie 12 niniejszego sprawozdania)

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 istotnej 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) dostawca urządzenia BRASTER Tester – ang. contract manufacturing, który odpowiedzialny będzie za skompletowanie Testera z komponentów dostarczonych od międzynarodowych dostawców (np. kamera, moduły, obejma, oświetlenie, itp.); (iii) dostawcy pozostałych elementów urządzenia BRASTER Tester (np. obudowy, obejmy matryc, elementy konstrukcyjne opakowań).

Na dzień 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 ZNA CZĄCE 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 18 lutego 2015 roku Emitent zawarł z firmą AB Industry S.A. z siedzibą w Ożarowie Mazowieckim umowę na generalne wykonawstwo zakładu do produkcji i montażu matryc ciekłokrystalicznych. Szczegóły powyższej umowy zostały szerzej opisane w punkcie 12 niniejszego sprawozdania;
- W dniu 17 grudnia 2015 roku Emitent zawarł z Pezy Development B.V. z siedzibą w Groningen w Holandii porozumienie (ang. „Heads of Agreement”, „HoA”) dotyczące realizacji projektu obejmującego zaprojektowanie finalnej wersji Testera przeznaczonego do komercyjnej sprzedaży dla kobiet oraz przygotowanie jego industrializacji do masowej produkcji;
- W dniu 20 stycznia 2015 roku Emitent zawarł z Politechniką Warszawską – Instytut Systemów Elektronicznych, Umowę nr 2/ISE/1033/2015, której przedmiotem było opracowanie prototypowego systemu automatycznej interpretacji badań termograficznych otrzymywanych z urządzenia BRASTER Tester. Szczegóły powyższej współpracy zostały szerzej opisane w punkcie 12 niniejszego sprawozdania ;
- W dniu 27 kwietnia 2015 roku została zawarta umowa z Politechniką Warszawską – Wydział Mechatroniki, Instytut Metrologii i Inżynierii Biomedycznej, której przedmiotem była realizacja projektu pt.: „Zaprojektowanie, wykonanie i dostarczenie fizycznego modelu piersi wraz z pełną dokumentacją wykonawczą, instrukcją obsługi i naukowym raportem na temat wykonanego modelu w odniesieniu do fizjologii piersi”. Szczegóły powyższej współpracy zostały szerzej opisane w punkcie 12 niniejszego sprawozdania;

- W dniu 28 lipca 2015 roku Zarząd BRASTER S.A. zawarł z Politechniką Warszawską – Instytut Systemów Elektronicznych umowę na realizację projektu CLAPTON, którego celem jest poprawa czułości o specyficzności algorytmów do automatycznej interpretacji badań termograficznych, opracowanie systemu do badań różnicowych oraz pielęgnacja oprogramowania wytworzonego w projekcie SANTANA;
- W dniu 16 marca 2015 roku Spółka podpisała umowę z firmą Creotech Instruments S.A. z siedzibą w Piasecznie, której przedmiotem było zaprojektowanie i wytworzenie głowicy rejestrującej urządzenia BRASTER Tester, służącej do rejestracji badań termograficznych z matryc ciekłokrystalicznych z możliwością bezprzewodowego pobierania danych dotyczących badania przez urządzenie zewnętrzne typu tablet z wykorzystaniem technologii WiFi;
- W dniu 8 lipca 2015 roku Emitent zawarł umowę z firmą SKA Polska Sp. z o.o., której przedmiotem jest zaprojektowanie i wykonanie urządzenia do rejestracji obrazów termograficznych, z wykorzystaniem smartfona jako narzędzia rejestrującego w wersji preprototypowej i prototypu funkcjonalnego;
- W dniu 19 stycznia 2015 roku 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;

Spółka nie posiada informacji o umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami Spółki. Ponadto Spółka, w 2015 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego raportu 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 2015 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:

Najważniejszym zdarzeniem mającym miejsce w I kwartale okresu sprawozdawczego 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. Zgodnie z postanowieniami Umowy weszła ona w życie z chwilą jej podpisania. Zawarcie w/w Umowy związane było 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 było stworzenie infrastruktury, w tym budowy 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 listopada 2015 roku – obejmował dostawę urządzeń technologicznych,
- b) Etap II: do 31 maja 2016 roku – obejmuje, m.in. uruchomienie powstałych instalacji, rozruch zakładu oraz testy produkcyjne.

Wykonawcy za realizację wyżej wspomnianych działań przysługuje wynagrodzenie w wysokości 11 723 500 zł netto. Ze względu na dokonanie nieznacznych zmiany w projekcie, wartość inwestycji została skorygowana do kwoty 12 297 628 zł netto. Część wydatków w ramach Umowy, tj. 3 805 307 zł, 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 oferty publicznej akcji serii F. 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. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania wszystkie prace odbywają się zgodnie z przyjętym harmonogramem.

W IV kwartale 2015 roku zgodnie z aneksem do umowy o dofinansowanie nr UDA-POIG.04.01.00-14-006/08-00 zawartym z PARP, w dniu 12 czerwca 2015 roku zakończono prace realizowane w ramach Działania 4.1 „Wsparcie wdrożeń wyników prac B+R”, POIG na lata 2007-2013. Prace te obejmowały przygotowanie inwestycji, adaptację pomieszczeń produkcyjnych, wykonanie oraz kompletację urządzeń i aparatury wchodzących w skład linii technologicznej do produkcji matryc ciekłokrystalicznych. Linia technologiczna powstała w obiekcie produkcyjnym mieszczącym się w Szeligach.

Kolejnym niezwykle przełomowym wydarzeniem mającym miejsce w 2015 roku było nawiązanie współpracy z Politechniką Warszawską – Instytutem Systemów Elektronicznych („EiTI”). Zgodnie z rekomendacją wynikającą z przeprowadzonego wstępnego projektu badawczego realizowanego wspólnie z naukowcami z EiTI, zakończonego sukcesem w połowie grudnia 2014 roku (informacja przekazana w raporcie bieżącym nr 102/2014 z dnia 16 grudnia 2014 roku), Spółka prowadziła dalszą współpracę z Politechniką Warszawską. Kontynuacja współpracy z EiTI jest zgodna z założeniami strategii Spółki na lata 2015-2021, której jednym z fundamentalnych założeń jest opracowanie systemu umożliwiającego automatyczną interpretację obrazów otrzymywanych z urządzenia BRASTER Tester. Dzięki odpowiednim algorytmom możliwa będzie komercjalizacja Testera wśród kobiet już w drugiej połowie 2016 roku na rynku polskim, a następnie na rynkach międzynarodowych. Owocem tej współpracy było podpisanie trzech umów, których przedmiotem było opracowanie prototypowego systemu automatycznej interpretacji badań termograficznych otrzymywanych z urządzenia BRASTER Tester.

Prace nad opracowaniem powyższego systemu rozpoczęły się 20 stycznia 2015 roku, podpisaniem Umowy nr 2/ISE/1033/2015 z EiTI na realizację projektu BRASTER SANTANA. Umowa została zawarta na

czas określony tj. do 15 lipca 2015 roku, w tym dniu Emitent otrzymał od EiTI raport techniczny pt.: „Prototypowy system automatycznej interpretacji obrazów termograficznych „BRASTER SANTANA” w zakresie „Opracowania prototypowego systemu automatycznej interpretacji badań termograficznych opartego na algorytmach sztucznej inteligencji”. Celem projektu BRASTER SANTANA było opracowanie algorytmów sztucznej inteligencji w zakresie komputerowej analizy obrazów otrzymanych z urządzenia BRASTER Tester oraz zaimplementowanie ich w stworzonym na potrzeby BRASTER S.A. systemie komputerowym.

W wyniku projektu został opracowany prototypowy system posiadający możliwość wczytania badania termograficznego w zdefiniowanym formacie, automatyczną klasyfikację badania z zastosowaniem trzech niezależnych algorytmów klasyfikacyjnych oraz zwrot informacji nt. prawdopodobieństwa wystąpienia patologii w danych badaniu w formie tekstowej (poziom prawdopodobieństwa patologiczności danego badania 0-100%). System został opracowany z zastosowaniem technologii umożliwiającej korzystanie z aplikacji wchodzących w skład systemu w wybranej przeglądarce internetowej, a co za tym idzie jest on dostępny z dowolnego miejsca na świecie gdzie jest dostęp do Internetu. Otrzymane wyniki w zależności od użytego klasyfikatora wyniosły odpowiednio:

1. czułość 36-84%,
2. swoistość 54-94%,
3. dokładność 54-91%.

Wypracowane wyniki były zgodne z oczekiwaniami Spółki - charakteryzował je duży rozrzut, co jest normalne na takim etapie prac rozwojowych, w przypadku rozwoju tego typu systemów (najlepsze wyniki są obciążone dodatnio, a najgorsze obciążone ujemnie). Opracowany prototyp systemu pozwalał na przeprowadzenie dalszych prac badawczo-rozwojowych w kierunku uzyskania wysokich wyników w zakresie skuteczności automatycznej interpretacji, a następnym krokiem była optymalizacja algorytmów i klasyfikatorów pod ich skuteczności w wykrywaniu patologii oraz dalsza praca nad zbiorem treningowym.

W związku z powyższymi rekomendacjami w dniu 28 lipca 2015 roku została zawarta kolejna Umowa z EiTI na czas określony tj. do 1 grudnia 2015 roku. Przedmiotem powyższej umowy była realizacja projektu pt.: „Prototypowy system automatycznej interpretacji obrazów termograficznych BRASTER CLAPTON”, który zakończył się sukcesem na początku grudnia 2015 roku. W ramach projektu pomyślnie został zrealizowany pierwszorzędowy cel jakim była optymalizacja prototypu systemu automatycznej interpretacji powstałego w projekcie SANTANA pod kątem skuteczności diagnostycznej poprzez zbadanie nowych obszarów związanych z przetwarzaniem obrazów termograficznych oraz dalszą pracą nad zbiorem treningowym. Cel ten został zrealizowany poprzez pracę na zbiorze treningowym zawierającym:

1. 186 badań, w tym 45 badań patologicznych oraz 141 badań uznanych za niepatologiczne,
2. 6846 konturów z w/w badań termograficznych, w tym 2328 uznanych za informatywne, w tym 55 konturów patologicznych i 2273 niepatologicznych.

W ramach realizacji Projektu przeprowadzono analizę ok. 160 atrybutów (wartości rzeczywistych) opisujących kontury na obrazach termograficznych, m.in.: momenty geometryczne przestrzenne, centralne, momenty H_u , cechy obliczone na podstawie kolorów wewnątrz konturów, cechy obliczone na podstawie obrysu konturów. W wyniku przeprowadzonych analiz zbudowano ranking istotności atrybutów oraz zarekomendowano do dalszych analiz zbiór 120 najbardziej istotnych atrybutów. W

trakcie trwania Projektu dokonano także oceny reprezentatywności zbioru oraz identyfikacji tzw. przykładów izolowanych (maksymalnie niepodobnych do większości przykładów w zbiorze), które wymagają dalszych analiz oraz potwierdzenia ich izolacji na większym zbiorze treningowym. Także drugorzędowy cel Projektu jakim było wykonanie prototypu Systemu Interpretacji Różnicowej historycznych badań tej samej kobiety został zrealizowany. Zespół EiTI stworzył prototypowy system komputerowy, który wykorzystywany będzie do prowadzenia prac nad algorytmami do analizy różnicowej termogramów.

Osiągnięte w Projekcie rezultaty były zgodne z oczekiwaniami Spółki uwzględniając zarówno postęp w procesie prac nad algorytmami komputerowymi, jak również uwzględniając etap na jakim znajdują się prace w kontekście planowanego wprowadzenia Testera na rynek.

W ramach Projektu powstały rekomendacje dotyczące dalszych prac nad systemami interpretacji obrazów termograficznych. Do najważniejszych z nich należą:

1. zwiększenie zbioru treningowego poprzez włączenie dodatkowej liczby termogramów,
2. rozbudowa algorytmów klasyfikacji badań, w tym rozszerzenie zbioru klasyfikatorów o sieć neuronową
3. rozbudowa algorytmów klasyfikacji badań poprzez m.in.: uwzględnienie dodatkowych atrybutów, które nie są dostępne w obrazach (np. wiek kobiety, typ budowy piersi),
4. dobór optymalnych wag do atrybutów,
5. rozbudowa Systemu Interpretacji Różnicowej.

W związku z powyższymi rekomendacjami płynącymi z projektu CLAPTON Emitent już po dniu bilansowym, tj. 4 stycznia 2015 roku, podpisał umowę z EiTI na czas określony tj. do 30 marca 2016 roku, której przedmiotem jest realizacja projektu HAMMETT („HAMMETT”), mającego na celu opracowanie prototypu aplikacji, która będzie posiadała zdolność inteligentnej analizy historycznych badań termograficznych pochodzących od jednej pacjentki. W celu stworzenia powyższej aplikacji zostaną wykorzystane elementy aplikacji wykonanej w ramach programu. Aplikacja, która powstanie w trakcie realizacji projektu HAMMETT, powinna być ukierunkowana na wykrywanie różnic pomiędzy kolejnymi badaniami termograficznymi mogącymi świadczyć o rozwoju guza nowotworowego, jednocześnie uwzględniając subtelne różnice pomiędzy badaniami wynikającymi z uwarunkowań fizjologicznych (np. związanymi z cyklem miesięcznym). Zgodnie z rekomendacjami wynikającymi z przeprowadzonych wcześniejszych projektów takich jak CLAPTON czy SANTANA, Emitent kontynuuje prace badawcze zmierzające do dostarczenia działającego oprogramowania zintegrowanego z pozostałymi systemami Spółki. Zadaniem systemu powstałego w ramach projektu HAMMETT jest wykrywanie, istotnej z punktu widzenia profilaktyki przeciwnowotworowej, zmiany na podstawie obrazów termograficznych piersi oraz dodatkowych danych zebranych podczas badań bieżących i historycznych. Dodatkowo poprawione zostaną parametry algorytmów do automatycznej interpretacji obrazów termowizyjnych.

Istotnym wydarzeniem było podpisanie przez Emitenta w dniu 27 kwietnia 2015 roku Umowy z Politechniką Warszawską – Wydział Mechatroniki, Instytut Metrologii i Inżynierii Biomedycznej („IMIiB”), której przedmiotem było zaprojektowanie, wykonanie i dostarczenie fizycznego modelu piersi wraz z pełną dokumentacją wykonawczą, instrukcją obsługi oraz naukowym raportem na temat wykonanego

modelu w odniesieniu do fizjologii piersi („Projekt”). Umowa zakładała zaprojektowanie i wykonanie fizycznego fantomu piersi przeznaczonego do współpracy z urządzeniem BRASTER Tester. Powyższy model będzie miał za zadanie symulować termodynamiczny rozkład temperatury powierzchni piersi, uwzględniając kilka/kilkanaście patologii piersi, w szczególności raka piersi z podziałem na grupy anatomiczne. Wartość umowy wynosi 300.000 PLN netto i będzie współfinansowana w ramach programu sektorowego INNOMED, którego Emitent jest beneficjentem (Umowa o wykonanie i finansowanie projektu pt.: „Opracowanie innowacyjnego w skali świata urządzenia TesterBraster przeznaczonego do cyfrowej rejestracji obrazów termograficznych patologii gruczołu piersiowego kobiet oraz badania porównujące skuteczność urządzenia względem standardowych metod diagnostycznych raka piersi”). Z chwilą podpisania protokołu zdawczo-odbiorczego i zapłaty wynagrodzenia nastąpi przeniesienie autorskiego prawa majątkowego. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania prace odbywają się zgodnie z harmonogramem.

Ponadto w dniu 9 czerwca 2015 roku Spółka powzięła informację, że Komisja Bioetyczna przy Okręgowej Izbie Lekarskiej w Częstochowie w dniu 27 maja 2015 roku wyraziła zgodę na przeprowadzenie przez Emitenta w kilku polskich ośrodkach medycznych badania pt.: „Badanie obserwacyjne oceniające skuteczność diagnostyczną i przydatność kliniczną nowej wersji algorytmu interpretacyjnego badania termograficznego wykonanego za pomocą urządzenia Tester BRASTER w diagnostyce patologii piersi u kobiet” o numerze protokołu BRA/11/2014 zwanego dalej „ThermaALG”. Podstawowym celem badania jest określenie i porównanie parametrów skuteczności diagnostycznej badania termograficznego za pomocą urządzenia Tester BRASTER, uzyskanych przy użyciu udoskonalonego algorytmu interpretacji, a tym samym jego przydatności klinicznej w wykrywaniu patologii gruczołów piersiowych i wykrywaniu raka piersi u kobiet. Ponadto dodatkowymi celami badania jest weryfikacja przydatności matrycy ciekłokrystalicznej o szerokim zakresie detekcji termicznej (łączącej w sobie trzy obecnie wykorzystywane matryce) oraz porównanie kolejnych wersji sposobu wykonania oraz algorytmu interpretacji i klasyfikacji wyniku badania termograficznego piersi za pomocą urządzenia Tester BRASTER z wynikami uzyskanymi w badaniu BRA/03/2013 (THERMACRAC). Badanie ThermaALG jest nieinterwencyjnym, prospektywnym, wieloośrodkowym, otwartym badaniem obserwacyjnym, które rozpoczęło się 28 maja 2015 roku. Okres trwania badania ThermaALG uzależniony będzie od skuteczności rekrutacji pacjentek do badania. Do badania zostanie zrekrutowane od 130 do 500 kobiet. Zgodnie z protokołem, do badania musi zostać włączone nie mniej niż 50 raków piersi. Jakość danych uzyskanych z badania, jak również zgodność prowadzenia badania z wszelkimi obowiązującymi wymaganiami i regulacjami oraz niniejszym protokołem, będzie monitorowana przez zewnętrzną organizację typu Contract Research Organization (CRO). Niniejsze badanie będzie prowadzone zgodnie z zasadami etyki, mającymi swoje umocowanie w Deklaracji Helsińskiej i pozostającymi w zgodzie z zasadami Dobrej Praktyki Klinicznej, Dobrej Praktyki Epidemiologicznej oraz właściwymi wymaganiami i regulacjami prawnymi. W ocenie Zarządu Emitenta rozpoczęcie niniejszego badania jest istotnym elementem realizacji strategii rozwoju działalności badawczej BRASTER S.A. i może wpłynąć na pozyskanie istotnego know-how w obszarze medycznym. Ponadto, uzyskanie w/w zgodny Komisji Bioetycznej na przeprowadzenia badania ThermaALG, umożliwi Emitentowi udoskonalenie konsumenckiej wersji urządzenia BRASTER Tester, przeznaczonej do bezpośredniego użytku dla kobiet. Powyższe badanie prowadzone jest w 6 ośrodkach na terenie Polski – 4 ośrodki w Krakowie oraz po jednym ośrodku we Wrocławiu oraz w Częstochowie. O rozpoczęciu badania we wskazanych ośrodkach zostały poinformowane odpowiednie Komisje Bioetyczne w Krakowie, Częstochowie oraz we Wrocławiu. Podczas trwania powyższego badania, rekrutacji do badania

metodą termografii kontaktowej za pomocą urządzenia BRASTER Tester zostaną poddane dwie grupy kobiet. Grupa A: kobiety, u których wynik badania ultrasonograficznego piersi (USG) wskazuje istotne ryzyko obecności nowotworu złośliwego oraz grupa B: kobiety, u których na podstawie badania ultrasonograficznego (USG) nie stwierdza się symptomów patologii piersi, a tym samym wskazań do pogłębionej diagnostyki piersi. W dniu 2 grudnia 2015 roku Komisja Bioetyczna zaakceptowała amendment do protokołu badania, który zawierał rozszerzenie grup pacjentek oraz wydłużenie czasu trwania badania. Dotychczasowa grupa A pozostała niezmienną, do grupy B została dodana podgrupa pacjentek w wieku 50 lat i powyżej (umownie określana jako „B2”), u których wykonano badanie ultrasonograficzne piersi i sporządzono ocenę badania według klasyfikacji BI-RADS US, a wynik zawiera się w kategorii 1 lub 2, oraz zdefiniowano nową grupę C, która zakłada rekrutację kobiet w wieku 50 lat i powyżej, u której wykonano badanie ultrasonograficzne piersi i sporządzono ocenę badania według klasyfikacji BI-RADS US, a wynik zawiera się w kategorii 4 lub 5 oraz, u której występują wskazania do wykonania biopsji, o ile nie miała w ciągu ostatnich 3 miesięcy wykonanej biopsji piersi. Na dzień 15 marca 2015 roku liczba pacjentek włączonych do badania przedstawia się następująco:

Liczba pacjentek włączonych do badania			
Grupa A	Grupa B 50-	Grupa B 50+	Grupa C
101	44	5	54

Ponadto w IV kwartale 2015 roku Emitent rozpoczął badanie pt.: „Badanie obserwacyjne oceniające skuteczność diagnostyczną i przydatność kliniczną urządzenia Tester BRASTER w diagnostyce patologii piersi u kobiet”, o numerze protokołu BRA/12/2015 zwanego dalej „ThermaMED”. W dniu 21 grudnia 2015 roku Komisja Bioetyczna przy Śląskiej Izbie Lekarskiej wyraziła zgodę na przeprowadzenie w/w badania. Badanie BRA/12/2015 jest prospektywnym, wieloośrodkowym, otwartym badaniem obserwacyjnym, nieinterwencyjnym, mającym na celu ocenę skuteczności diagnostycznej obrazów termograficznych uzyskanych metodą ciekłokrystalicznej termografii kontaktowej. Weryfikacja skuteczności przeprowadzona zostanie na bazie materiału klinicznego w postaci danych z badania termograficznego wykonanego za pomocą urządzenia Tester BRASTER oraz danych z badań obrazowych i histopatologicznych uzyskanych w procesie diagnostyki i różnicowaniu raka piersi u kobiet. Rekrutacji do badania metodą termografii kontaktowej za pomocą urządzenia Tester BRASTER poddane zostaną dwie grupy kobiet: GRUPA A: kobiety w wieku 18-49 lat, u których wynik badania ultrasonograficznego piersi (USG) wskazuje istotne ryzyko obecności nowotworu złośliwego (BI-RADS US: 4B, 4C i 5) i które wyrażą zgodę na udział w badaniu oraz ujawnienie informacji medycznych oraz GRUPA B: kobiety w wieku powyżej 49 lat, u których na podstawie badania ultrasonograficznego piersi (USG) stwierdza się symptomy patologii piersi, a tym samym wskazania do pogłębionej diagnostyki piersi (BI-RADS US: 4 i 5) i, które wyrażą zgodę na udział w badaniu oraz ujawnienie informacji medycznych.

Celem pierwszorzędowym badania jest określenie i porównanie parametrów skuteczności diagnostycznej badania termograficznego piersi za pomocą urządzenia Tester BRASTER. Badanie termograficzne oceniane będzie w dwóch możliwych zastosowaniach: jako wstępne badanie przesiewowe oraz jako badanie uzupełniające w weryfikacji nieprawidłowych obrazów ultrasonograficznych piersi. Planowany czas trwania badania ThermaMED to cztery miesiące przy czym Emitent zastrzega sobie prawo wcześniejszego zakończenia badania jeśli pozyska wystarczającą ilość

zadowolających badań. Na dzień 8 marca 2016 roku badanie zostało uruchomione w trzech ośrodkach na terenie Polski i zrekrutowano 21 pacjentek.

Emitent w dniu 30 maja 2015 roku złożył do Narodowego Centrum Badań i Rozwoju („NCBiR”), wniosek o dofinansowanie, w ramach Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój, projektu pt.: „Innowacyjna usługa telemedyczna BRASTER CARE do obrazowej diagnostyki wczesnych stadiów rozwoju nowotworu gruczołu piersiowego w oparciu o innowacyjne systemy komputerowe automatycznej analizy i klasyfikacji badań termograficznych będące częścią modułowego telemedycznego systemu pre-screeningowego jako wynik prac badawczo-rozwojowych BRASTER S.A.”. We wrześniu 2015 roku, Emitent otrzymał od NCBiR informację, iż zakończono ocenę merytoryczną wniosku o numerze POIR.01.01.01-00-0084/15 z wynikiem negatywnym i powyższy projekt został umieszczony na liście projektów nierekomendowanych do dofinansowania z uwagi na nieuzyskanie wymaganej liczny punktów. W dniu 23 września 2015 roku, Emitent złożył pisemny protest od wyników ww. decyzji. Niestety NCBiR nie uwzględnił wniesionego przez Spółkę protestu i tym samym nie przyznał środków na realizację projektu.

Jednakże Emitent podjął decyzję o przystąpieniu do kolejnego konkursu nr 1/1.1.1/2015, i w związku z powyższym w dniu 30 grudnia 2015 roku, złożył kolejny wniosek do NCBiR o uzyskanie dofinansowania projektu pt.: "Innowacyjna usługa telemedyczna BRASTER CARE do obrazowej diagnostyki wczesnych stadiów rozwoju nowotworu gruczołu piersiowego w oparciu o innowacyjne systemy komputerowe automatycznej analizy i klasyfikacji badań termograficznych będące częścią modułowego telemedycznego systemu pre-screeningowego jako wynik prac badawczo-rozwojowych BRASTER S.A." Wartość wnioskowanego projektu wynosi 7 403 367,02 z czego wnioskowana kwota dotacji wynosi 5 486 553,65. Wnioskowi nadano numer POIR.01.01.01-00-1640/15. Już po dniu bilansowym tj. 23 lutego 2016 roku, Emitent dostał informację od NCBiR, iż zakończono ocenę formalną wniosku z wynikiem pozytywnym tzn., że wniosek spełnił wszelkie kryteria formalne. Zgodnie z Regulaminem przeprowadzania konkursu, projekt zostanie skierowany do oceny merytorycznej. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania, nie zostały ogłoszone wyniki konkursu.

Ważnym wydarzeniem była publikacja I wydania Atlasu Termograficznego – Rak Piersi, pod kierownictwem dr hab. n. med. Tadeusza J. Popieli. Potrzeba stworzenia Atlasu pojawiła się już w 2013 roku, kiedy to Emitent przeprowadził na grupie ponad 700 pacjentek, badania (badania obserwacyjne BRA/03/2013) z wykorzystaniem nowatorskiego urządzenia BRASTER Tester. Badanie obserwacyjne ThemraCRAC, pomimo ograniczeń związanych z nowatorstwem metody i brakiem wcześniejszych doświadczeń, dostarczyło obiektywnych i wiarygodnych wyników. Metoda ta wymagała jednak dalszego dopracowania oraz doprecyzowania zasad odczytu i interpretacji poprzez udoskonalenia algorytmu interpretacyjnego. Z uwagi na niejednoznaczność obrazów termograficznych w trakcie procesu interpretacyjnego, badanie ThemraCRAC potwierdziło także potrzebę stworzenia atlasu termograficznego obrazującego możliwie szeroki zakres anomalii termicznych odpowiadających przede wszystkim zmianom nowotworowym piersi. W 2014 roku, Spółka zainicjowała badanie ThemraRAK, którego celem było zgromadzenie materiału klinicznego do przeprowadzenia analizy porównawczej klasycznych obrazów raka piersi w badaniu USG i MMG z ich odpowiednikiem w termografii kontaktowej. Badanie ThemraRAK było wieloośrodkowym, otwartym badaniem obserwacyjnym, nieinterwencyjnym, prowadzonym w specjalistycznych poradniach diagnostyki piersi na terenie całej Polski. Badaniu ciekłokrystalicznej termografii kontaktowej za pomocą urządzenia BRASTER Tester poddano ponad 300

kobiet, u których stwierdzono w badaniach obrazowych zmiany patologiczne, potwierdzonych następnie w badaniu histopatologicznym. Badanie BRA/03/2014 dostarczyło materiału klinicznego, który posłużył do przygotowania I wydania Atlasu Termograficznego.

Znaczącym zdarzeniem, było zarejestrowanie podmiotu leczniczego BRASTER Medical Center, którego celem jest prowadzenie badań nad udoskonaleniem produktu BRASTER S.A. oraz gromadzenie pełnej dokumentacji medycznej kobiet (dane niezanonimizowane). Ponadto, BRASTER Medical Center to idealne miejsce do prowadzenia akcji profilaktycznych, szkolenia personelu medycznego oraz szkolenia pacjentek w obsłudze urządzenia BRASTER Tester. Obecnie wykonano ponad 100 badań urządzeniem Tester BRASTER.

W 2015 roku Spółka realizowała wspólnie z Uniwersytetem Jagiellońskim – Collegium Medicum („UJCM”) projekt INNOMED 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.” Jednym z elementów projektu są prace związane z opracowaniem urządzenia BRASTER Tester przeznaczonego dla lekarzy. W związku z powyższym w dniu 16 marca 2015 roku, Spółka zawarła umowę z firmą Creotech Instruments S.A. („Creotech”), której przedmiotem jest zaprojektowanie i wytworzenie głowicy rejestrującej („głowica”) urządzenia BRASTER Tester, służącej do rejestracji badań termograficznych z matryc ciekłokrystalicznych, z możliwością bezprzewodowego pobierania danych dotyczących badania przez urządzenie typu tablet z wykorzystaniem technologii WiFi. Umowa zakłada przygotowanie co najmniej dwóch wersji prototypów głowicy oraz wyprodukowanie jej ostatecznych wersji i będzie realizowana w następujących etapach:

1. wykonanie pierwszej wersji prototypu w terminie do dnia 28 kwietnia 2015 r. (8 tygodni),
2. wykonanie kolejnych wersji prototypowych oraz wersji ostatecznej głowicy w terminie 12 tygodni od rozpoczęcia Etapu 2,
3. wyprodukowanie 50 szt. głowic w terminie do 8 tygodni od rozpoczęcia Etapu 3.

Do podstawowych funkcjonalności głowicy rejestrującej należy rejestracja obrazów termograficznych powstających na matrycach wytwarzanych przez Spółkę, bezprzewodowa transmisja danych do urządzenia typu tablet oraz monitoring podstawowych parametrów klimatycznych w pomieszczeniu. Opracowanie prototypów obejmuje zaprojektowanie cyfrowego układu elektronicznego z podziałem na moduł rejestracji i przetwarzania obrazów, moduł zasilania, modułu transmisji bezprzewodowej oraz zaprojektowanie obudowy głowicy z uwzględnieniem designu i ergonomii użytkownika. Prototypy urządzenia zostaną wykonane metodą rapid prototyping, z zastosowaniem druku 3D w technologii SLS, a następnie zostaną przeprowadzone testy zakładanych funkcjonalności. Urządzenie BRASTER Tester powstałe w wyniku współpracy z Creotech, będzie zastosowane w trakcie badania klinicznego INNOMED, które Spółka będzie realizowała wspólnie z Collegium Medicum Uniwersytetu Jagiellońskiego w ramach projektu INNOMED.

W dniu 15 lipca 2015 roku został podpisany z firmą Creotech Aneks nr 1, który zakładał przygotowanie co najmniej dwóch wersji prototypów głowicy oraz wyprodukowanie jej ostatecznej wersji w trzech etapach. Pierwszy etap polegał na wykonaniu pierwszej wersji prototypu do dnia 28 kwietnia 2015 roku

i zakończył się odbiorem wersji prototypowej urządzenia BRASTER Tester. Podczas drugiego etapu zespół specjalistów z firmy Creotech wraz z inżynierami z firmy BRASTER, bazując na doświadczeniach z pierwszego etapu, pracował nad wykonaniem kolejnych wersji prototypowych oraz ostatecznej wersji głowicy. W trakcie trwania drugiego etapu, dzięki efektywnej współpracy obu stron, pojawiło się wiele ciekawych i nowatorskich rozwiązań, co w konsekwencji przyczyni się do powstania funkcjonalnego urządzenia BRASTER Tester. Spowodowało to jednak nieznaczne wydłużenie się realizacji drugiego etapu prac a w konsekwencji przesunęło rozpoczęcie trzeciego etapu oraz jego zakończenia na dzień 1 lutego 2016 roku. W związku z powyższym, w dniu 30 września 2015 roku Spółka zawarła z firmą Creotech Aneks nr 2 prolongujący termin dostawy głowic oraz zmniejszyła ilość ich dostawy do 60 sztuk do dnia 1 lutego 2016 roku. Powyższe działania mają na celu jak najefektywniejsze wykorzystanie zdobytej wiedzy oraz doświadczenia w stworzeniu urządzenia BRASTER Tester. Finalna wersja urządzenia przeznaczonego do badań klinicznych została wykonana. Obecnie jest ona, razem z aplikacją mobilną oraz systemem teledywidualnym do obsługi badań klinicznych, w fazie testów po czym zostanie przekazana lekarzom aby mogła zostać wykorzystana w badaniach.

W IV kwartale Emitent zawarł z Pezy Development B.V. z siedzibą w Groningen w Holandii („Pezy”), porozumienie (ang. „Heads of Agreement”, „HoA”) dotyczące realizacji projektu („Projekt”) obejmującego zaprojektowanie finalnej wersji Testera przeznaczonego do komercyjnej sprzedaży dla kobiet oraz przygotowanie jego industrializacji do masowej produkcji. Produkcja realizowana będzie na zasadzie outsourcingu u renomowanego partnera zajmującego się tzw. produkcją kontraktową (ang. „Contract Manufacturer”, „CM”) na rzecz globalnych koncernów sprzedających elektronikę użytkową. Projekt realizowany będzie w następujących etapach:

A0: studium wykonalności dotyczące wyboru najbardziej optymalnych protokołów komunikacji bezprzewodowej Testera i urządzenia mobilnego (smartfon, tablet),

A: weryfikacja konceptów i założeń, design urządzenia i architektury, prototypowanie elektroniki,

B: dopracowanie ostatecznego designu Testera, szczegółowy projekt CAD urządzenia (wspólnie z CM), industrializacja elektroniki (min. wybór dostawcy elektroniki i testy zgodności), wykonanie aplikacji mobilnej,

C: wspólnie z CM wykonanie narzędzi i form do produkcji seryjnej, pre-produkcja elektroniki oraz testy, partie próbne i optymalizacja, testy zgodności i uruchomienie produkcji.

Harmonogram Projektu zakłada opracowanie finalnej wersji Testera dla kobiet oraz przeprowadzenie procesu industrializacji wspólnie z CM do końca sierpnia 2016 roku.

Całkowita wartość Projektu została określona na 604 960 EUR (2 619 718,78 PLN). Dodatkowo w przypadku decyzji Spółki możliwe będzie w ramach tego samego Projektu, jednak w późniejszym terminie, przygotowanie przez Pezy kolejnej wersji Testera. Wartość prac dodatkowych została określona na kwotę 149 460 EUR (647 221,58 PLN). Strony zobowiązały się do zawarcia umowy dotyczącej szczegółowej współpracy nie później niż do zakończenia realizacji fazy A. Realizacja niniejszego Projektu stanowi jeden z kluczowych elementów realizacji strategii rozwoju Spółki, zakładającej komercjalizację w drugiej połowie 2016 roku na rynku polskim, a następnie na rynkach międzynarodowych, co będzie miało znaczący wpływ na sytuację finansową Spółki.

Ponadto rok 2015 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:

1. „Mieszanka związków ciekłokrystalicznych, układ trzech mieszanin ciekłokrystalicznych oraz ich zastosowanie” (*ang.: „Mixture of liquid-crystal compounds, system of three liquid-crystal mixtures and their use”*);
2. „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”*);
3. Zestaw trzech mieszanin ciekłokrystalicznych i jego zastosowanie do wykrywania anomalii termicznych oraz sposób diagnozowania tych anomalii” (*ang.: „A device for imaging, recording and saving thermographic image, a system of three liquid crystal used by this device and its application for the detection of thermal anomalies, and method of diagnosing these anomalies”*);
4. “Urządzenie do kontroli kalibracji termochromowych matryc ciekłokrystalicznych, sposób kontroli kalibracji termochromowych matryc ciekłokrystalicznych oraz zastosowanie urządzenia do kontroli kalibracji termochromowych matryc ciekłokrystalicznych” (*ang.: „A device for controlling the calibration of thermochromic liquid crystal matrices and the use of said device to control the calibration of thermochromic liquid crystal matrices”*).

Podjęte przez Spółkę działania zaowocowały udzieleniem patentu na w/w wynalazki.

Tabela 9: 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	przyznany	9 marca 2015	2542237
Japonia	przyznany	20 marca 2015	5716410

Korea	Przyznany	15 stycznia 2015	10-1485232
Kanada	przyznany	21 października	2.788.237
Norwegia	przyznany	25 sierpnia 2014 r.	NO/EP 2528994 B1
Indonezja	Decyzja warunkowa o udzieleniu patentu – termin na wniesienie opłaty za patent do 2.12.2016		
Malezja	złożono wniosek PCT		
Filipiny	złożono wniosek PCT		
Macao	przyznany	12 września 2014	J/001440
Polska	przyznany	Data wydania patentu 20.11.2014	PAT.219567

Tabela 10: 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	05 listopad 2013 r.	US 8 574 457 B2
Australia	przyznany	06 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
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	09 marca 2015 r.	2538851
Japonia	przyznany pod warunkiem uiszczenia opłaty	26 sierpnia 2014 r.	5621005
Korea	przyznany	28 stycznia 2015r.	10-1484601
Indonezja	złożono wniosek PCT		
Malezja	przyznany	15 września 2014 r.	MY-152261-A

Filipiny	złożono wniosek PCT		
Polska	przyznany	18 listopada 2014 r.	PAT.220669

Tabela 11: 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	

Ponadto, w I półroczu 2015 roku, Spółka prowadziła wzmożone działania mające na celu uzyskanie ochrony patentowej na wynalazek pod nazwą: „Zestaw trzech mieszanin ciekłokrystalicznych i jego zastosowanie do wykrywania anomalii termicznych oraz sposób diagnozowania tych anomalii” (*ang: "A device for imagiging, recording and saving thermographic image, a system of three liquid crystal used by this device and its application for the detection of thermal anomalies, and method of diagnosing these anomalies."*)

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

- 1) BRASTER
- 2) BRASTER TESTER
- 3) BRASTER SCANNER
- 4) BRASTER BREAST LIFE TESTER.

Tabela 12: Kraje, w których zostały zarejestrowane znaki towarowe

Znaki towarowe			
Nazwa znaku		BRASTER	
Data przyznania ochrony	Numer prawa ochronnego	Klasy towarowe	Terytorium
02.01.2015 r.	1193158	5, 10, 42, 44	Unia Europejska
16.02.2015 r.	1193158	5, 10, 42, 44	Rosja
17.02.2015 r.	1193158	5, 10, 42, 44	Filipiny
09.06.2015 r.	4,750,021	5, 10, 42, 44	USA
05.02.2016 r.	909981	5, 10, 42, 44	Tajlandia
Nazwa znaku		BRASTER TESTER	
Data przyznania ochrony	Numer prawa ochronnego	Klasy towarowe	Terytorium
02.01.2015 r.	1193254	5, 10, 42, 44	Unia Europejska
27.05.2015 r.	1191266	5, 10, 42, 44	Japonia
23.04.2015 r.	1193254	5, 10, 42, 44	Korea Południowa
02.06.2015 r.	1193254	5, 10, 42, 44	Filipiny
05.02.2016 r.	909989	5, 10, 42, 44	Tajlandia
Nazwa znaku		BRASTER SCANNER	
Data przyznania ochrony	Numer prawa ochronnego	Klasy towarowe	Terytorium
02.01.2015 r.	1193383	5, 10, 42, 44	Unia Europejska
11.12.2014 r.	1193383	5, 10, 42, 44	Filipiny
21.04.2015 r.		5, 10, 42, 44	Japonia
12.06.2014 r.	108563	5, 10, 42, 44	Australia
02.06.2014 r.	267643	5, 10, 42, 44	Polska
23.04.2015 r.	1193383	5, 10, 42, 44	Korea Południowa
09.06.2015 r.	4,750,023	5, 10, 42, 44	USA
18.01.2016 r.	1193383	5, 10, 42, 44	Indie
05.02.2016 r.	909985	5, 10, 42, 44	Tajlandia
Nazwa znaku		BRASTER BREAST LIFE TESTER	
Data przyznania ochrony	Numer prawa ochronnego	Klasy towarowe	Terytorium
26.01.2015 r.		5, 10, 42, 44	Japonia
07.07.2015 r.	4,766,323	5, 10, 42, 44	USA
05.02.2016 r.	909993	44	

13. INFORMACJE DOTYCZĄCE ZAGADNIEŃ 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 2015 roku były:

- Marcin Halicki – działalność gospodarcza prowadzona przez Pana Marcina Halickiego – Prezesa Zarządu (w okresie od 17.10.2014 r. do 31.12.2015 r.),
- JARLOG Henryk Jaremek – działalność gospodarcza prowadzona przez Pana Henryka Jaremkę – Wiceprezesa Zarządu Spółki,
- Grehen Sp. z o.o. – podmiot w którym wspólnikiem jest Członek Rady Nadzorczej Spółki,
- Krzysztof Pawelczyk Consulting and Management – działalność gospodarcza prowadzona przez Pana Krzysztofa Pawelczyka – Prezesa Zarządu Spółki (w okresie od 1.01.2014 roku do 17.10.2014 roku).

15. INFORMACJE NA TEMAT TRANSAKCYJ 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 2015 roku Emitent nie otrzymał, nie wypowiedział ani nie udzielał żadnych poręczeń, kredytów, pożyczek lub gwarancji.

17. OPIS WYKORZYSTANIA PRZEZ SPÓŁKĘ WPŁYWÓW Z EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

W 2015 roku Emitent pozyskał dodatkowe środki w wysokości 37,2 mln PLN w ramach emisji akcji serii F (zdarzenie zostało opisane w dalszej części sprawozdania). Zebrane środki umożliwiły Emitentowi realizację przyjętej na lata 2015-2021 strategii rozwoju Spółki, zmierzającej do uruchomienia produkcji konsumenckiej wersji urządzenia BRASTER Tester. Dzięki pozyskanym środkom możliwa była współpraca z firmą AB Industry S.A. z siedzibą w Ożarowie Mazowieckim na generalne wykonawstwo zakładu do produkcji i montażu matryc ciekłokrystalicznych (zdarzenie zostało opisane w dalszej części sprawozdania).

Ponadto Emitent poczynił stosowne kroki mające na celu budowę systemu telemedycznego, który umożliwi świadczenie usług w zakresie zdalnej oceny badań termograficznych wykonywanych przez kobiety w domach. W związku z powyższym Spółka nawiązała współpracę z Politechniką Warszawską, Instytutem Systemów Elektronicznych na realizację projektów CLAPTON, SANTANA. Zespół BRASTER wspólnie z naukowcami z Politechniki Warszawskiej prowadził, w ramach powyższych projektów, prace zmierzające do opracowania algorytmów sztucznej inteligencji w zakresie komputerowej analizy obrazów otrzymanych z urządzenia BRASTER Tester oraz zaimplementowanie ich w stworzonym na potrzeby BRASTER S.A. systemie komputerowym (zdarzenie opisane w dalszej części raportu). Powyższa współpraca jest niezwykle istotna z punktu widzenia strategicznych założeń strategii Spółki przyjętej na lata 2015-2021.

Pozyskane dofinansowanie umożliwiło rozwój produktu od wersji wykorzystywanej w badaniach klinicznych do wersji komercyjnej. W związku z powyższym Emitent, w IV kwartale, zawarł z Pezy

Development B.V. z siedzibą w Groningen w Holandii, porozumienie (ang. „Heads of Agreement”, „HoA”) dotyczące realizacji projektu obejmującego zaprojektowanie finalnej wersji Testera przeznaczonego do komercyjnej sprzedaży dla kobiet oraz przygotowanie jego industrializacji do masowej produkcji. (zdarzenie zostało szerzej opisane w dalszej części sprawozdania).

Spółka prowadziła również zintensyfikowane prace mające na celu dopracowanie i rozwój posiadanej technologii. Wydatki poniesiono między innymi w zakresie rozwoju własnego laboratorium badawczo-rozwojowego. Dział badawczo-rozwojowy prowadził także szereg istotnych projektów badawczych, do których trzeba zaliczyć np.: optymalizację i standaryzację procesu produkcyjnego, dopracowanie poszczególnych składowych folii termograficznej do potrzeb produkcji wielkoseryjnej.

Pozyskane przez Emitenta środki w ramach emisji akcji umożliwiły przeprowadzenie badań klinicznych co jest nierozdzielnie związane z rozwojem systemu telemedycznego. Pozyskany w ramach badań klinicznych materiał umożliwił rozbudowanie atlasu patologii termograficznych oraz udoskonalenie manualnego algorytmu identyfikacji patologii. Ponadto zdobyte badania będą służyły także do przygotowania materiałów do publikacji naukowych oraz informacji dla lekarzy.

Dodatkowo wpływy z emisji papierów wartościowych zostały wykorzystane na pokrycie kosztów w związku z ochroną patentową własności intelektualnej Spółki.

Dzięki pozyskanym na drodze emisji akcji serii F środkom Emitent mógł zatrudnić wysokiej klasy specjalistów w obszarze min. marketingu, sprzedaży, telemedycyny i badań klinicznych. Wzmocnienie zasobów ludzkich pozwoliło na uruchomienie procesu opracowywania wersji Testera przeznaczonego dla kobiet oraz wdrożenie jego masowej produkcji.

18. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI NA 2015 ROK

Zarząd BRASTER S.A. nie podawał do publicznej wiadomości prognoz dotyczących wyników finansowych Spółki za rok 2015.

19. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI SPÓŁKI

Aktywa ogółem na koniec 2015 roku wynosiły 47.667 tys. PLN wobec 13.623 tys. PLN roku poprzedniego. Należności długoterminowe od jednostek niepowiązanych na koniec 2015 roku wynosiły 93 tys. zł wobec 60 tys. zł należności długoterminowych od jednostek niepowiązanych na koniec roku 2014. Spółka 31.12.2015 posiadała 25.578 tys. PLN środków pieniężnych (7.978 tys. PLN rok wcześniej). Zobowiązania krótkoterminowe wynosiły odpowiednio 367 tys. PLN na dzień 31.12.2015 i 276 tys. PLN na dzień 31.12.2014. Rozliczenia międzyokresowe (bierne) kształtujące się na koniec 2014 roku na poziomie 4 517 tys. PLN, wzrosły w roku 2015 o 760 tys. zł do wartości 5.277 tys. zł.

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 25 578 tys. PLN (na dzień 31.12.2015 r.).

Ryzyko związane z przyznaniem dofinansowaniem

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

W sierpniu bieżącego roku Emitent otrzymał od Narodowego Centrum Badań i Rozwoju („NCBiR”) informację o konieczności podpisania aneksu „systemowego” („Aneks”) do umowy INNOMED/I/14/NCBIR/2014 zawartej w dniu 16 października 2014 roku regulującego następujące kwestie: wydzielenie etapu finansowego ze środków POIG (Etap I) oraz dodanie zapisów o obowiązku promocji. Zgodnie z zaleceniami NCBiR Projekt INNOMED („Projekt”) został podzielony na dwa etapy (Etap I i Etap II). Etap I obejmuje okres realizacji Projektu od terminu jego rozpoczęcia do dnia 31 grudnia 2015 roku, natomiast Etap II obejmuje okres realizacji Projektu od dnia 1 stycznia 2016 roku do terminu zakończenia Projektu. Emitent dokonał zalecanego rozdziału zgodnie z bieżącym stanem realizacji prac i poniesionych kosztów. Projekt Aneksu został złożony do NCBiR w dniu 5 listopada 2015 roku i uwzględniał również przesunięcie między innymi nie wykorzystanych środków w roku 2015 na rok 2016. Podpisany Aneks został przedłożony do NCBiR w dniu 12 listopada 2015 roku. Emitent pragnie podkreślić, że zgodnie z zapisami Umowy INNOMED/I/14/NCBIR/2014, NCBiR może w uzasadnionych przypadkach zmienić lub wypłacić wysokość transzy zaliczki w czasie późniejszym niż przewiduje Umowa, w zależności od sytuacji finansowej Centrum. Niezależnie od powyższego Emitent jest zobowiązany do dalszej realizacji projektu ze swoich nakładów finansowych, a NCBiR ma obowiązek zwrócić przewidzianą w Umowie i wykorzystaną przez beneficjenta kwotę dofinansowania w czasie, w którym uzna za stosowne w zależności od swojej sytuacji finansowej. Sytuacja taka może mieć negatywny wpływ na wyniki Spółki w kolejnych okresach rozliczeniowych.

Ryzyko walutowe

Spółka do produkcji urządzenia wykorzystywać będzie surowce i komponenty 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. Ponadto współpraca z Contact Manufacturing w zakresie komplementacji Testera będzie realizowana w oparciu o kurs euro i/lub dolara amerykańskiego. 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 oraz ewentualnej konieczności pozyskania dodatkowych środków

Podjęte przez Spółkę działania w celu skrócenia czasu wprowadzenia produktu na rynek polski oraz rynki zagraniczne, mogą spowodować przesunięcie w czasie planowanych kosztów (m.in.: wcześniejsze zatrudnienie amerykańskiej firmy w celu przyspieszenia uzyskania certyfikacji U.S. Food and Drug Administration) lub wzrost pierwotnie planowanych kosztów (zatrudnienie holenderskiej firmy Pezy Group do zaprojektowania urządzenia dla kobiet spełniającego oczekiwania). Działania wiążą się ze wzrostem nakładów, ale jednocześnie w znaczący sposób zwiększają wartość Spółki, zmniejszając jednocześnie ryzyko opóźnienia komercjalizacji.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania, prowadzone są prace analityczne mające na celu uszczegółowienie planowanych działań oraz doprecyzowanie ich kosztów. W przypadku gdy koszty wdrożenia i komercjalizacji okażą się wyższe niż zakładano w momencie przygotowywania Strategii Rozwoju na lata 2015-2020, niezbędne będzie pozyskanie dodatkowego finansowania. Spółka analizuje możliwość pozyskania środków zarówno poprzez finansowanie dłużne, jak również poprzez finansowanie kapitałowe. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania, Spółka nie podjęła jeszcze decyzji co sposobu pozyskania dodatkowych środków.

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, E i F. Na datę publikacji sprawozdania, Zarząd podjął następujące wiążące zobowiązania dotyczących przyszłych inwestycji:

1. W dniu 17 grudnia 2015 roku Emitent zawarł z Pezy Development B.V. z siedzibą w Groningen w Holandii porozumienie (ang. „Heads of Agreement”, „HoA”) dotyczące realizacji projektu obejmującego zaprojektowanie finalnej wersji Testera przeznaczonego do komercyjnej sprzedaży dla kobiet oraz przygotowanie jego industrializacji do masowej produkcji.
2. W dniu 18 lutego 2015 roku zawarł z firmą AB Industry S.A. z siedzibą w Ożarowie Mazowieckim, umowę na generalne wykonawstwo zakładu do produkcji i montażu matryc ciekłokrystalicznych.
3. W dniu 25 stycznia 2016 roku Emitent powziął informację o obustronnym podpisaniu Umowy datowanej na dzień 4 stycznia 2016 roku, z Politechniką Warszawską – Instytut Systemów Elektronicznych. Przedmiotem powyższej umowy jest realizacja projektu HAMMETT, którego

celem jest opracowanie prototypu aplikacji, która będzie posiadała zdolność inteligentnej analizy historycznych badań termograficznych pochodzących od jednej pacjentki.

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 WPŁYWAJĄCYCH NA DZIAŁALNOŚĆ EMITENTA JAKIE NASTĄPIŁY W ROKU OBROTOWYM, A TAKŻE PO JEGO ZAKOŃCZENIU, DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

W 2015 roku, w Spółce miały miejsce zdarzenia, które w sposób znaczący wpłynęły na działalność Emitenta. Poniżej Zarząd przedstawia najważniejsze z nich:

Najistotniejszym zdarzeniem, mającym miejsce w okresie sprawozdawczym, było zatwierdzenie, w dniu 4 maja 2015 roku, przez Komisję Nadzoru Finansowego (KNF) prospektu emisyjnego sporządzonego przez Emitenta w związku z ofertą publiczną akcji serii F w związku z ubieganiem się o dopuszczenie do

obrotu na rynku regulowanym akcji serii A, B, C, D, E oraz F (oferującym był IPOPEMA Securities S.A.). Celem w/w postępowania było pozyskanie środków na realizację Strategii Rozwoju Spółki na lata 2015-2021, zmierzającej do komercjalizacji urządzenia BRASTER Tester przeznaczonego bezpośrednio dla kobiet. W dniu 5 maja 2015 roku Spółka opublikowała Prospekt. Oferta publiczna obejmowała do 2,6 mln akcji nowej emisji serii F. W dniu 5 maja 2015 roku Zarząd spółki podjął decyzję o ustaleniu wysokości ceny maksymalnej na poziomie 19,00 PLN. Zapisy inwestorów indywidualnych miały miejsce od 6 do 13 maja. W dniach 6-14 maja odbył się book building, a między 15 a 19 maja zapisy na akcje składali inwestorzy instytucjonalni. W dniu 20 maja 2015 roku, na podstawie uchwały Zarządu nr 1, dokonano przydziału 2.600.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F Emitenta, o wartości 0,10 zł każda, oferowanych w ramach oferty publicznej. Cena emisyjna akcji została ustalona na 15,00 zł. Na mocy ww. uchwały inwestorom przydzielono 100% akcji oferowanych w taki sposób, że:

1. 658.318 akcji zwykłych na okaziciela serii F przydzielono inwestorom indywidualnym,
2. 1.941.682 akcji oferowanych przydzielono inwestorom instytucjonalnym.

W związku z powyższym oferta publiczna akcji doszła do skutku i Emitent w dniu 16 czerwca 2015 roku złożył wniosek o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. łącznie 5.614.653 akcji zwykłych na okaziciela Spółki, o wartości nominalnej 0,10 zł każda, w tym: 1.425.000 akcji serii A, 1.047.291 akcji serii B, 30.000 akcji serii C, 12.362 akcji serii D, 500.000 akcji serii E, 2.600.000 akcji serii F. Wnioskowana data pierwszego dnia notowania ww. akcji na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. to 24 czerwca 2015 roku. Równocześnie Zarząd Emitenta złożył wniosek o zakończenie notowania akcji serii A, B, C oraz E Spółki w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect z dniem poprzedzającym dzień notowania instrumentów finansowych Spółki na rynku regulowanym GPW. W dniu 22 czerwca 2015 roku Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”) podjął uchwałę nr 591/2015 w sprawie dopuszczenia do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW akcji zwykłych na okaziciela serii A, B, C, E oraz F Spółki. Zarząd GPW postanowił dopuścić z dniem 24 czerwca 2015 roku do obrotu na rynku równoległym 5.602.291 akcji zwykłych na okaziciela Emitenta, o wartości nominalne j 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, w tym:

1. 1.425.000 (jeden milion czterysta dwadzieścia pięć tysięcy) akcji serii A,
2. 1.047.291 (jeden milion czterdzieści siedem tysięcy dwieście dziewięćdziesiąt jeden) akcji serii B,
3. 30.000 (trzydzieści tysięcy) akcji serii C,
4. 500.000 (pięćset tysięcy) akcji serii E,
5. 2.600.000 (dwa miliony sześćset tysięcy) akcji serii F.

Ponadto w dniu 22 czerwca 2015 roku Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. podjął uchwałę nr 592/2015 w sprawie wprowadzenia do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW z dniem 24 czerwca 2015 roku akcji zwykłych na okaziciela serii A, B, C, E oraz akcji serii F Spółki pod warunkiem dokonania przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w dniu 24 czerwca 2015 roku rejestracji tych akcji i oznaczenia ich kodem „PLBRSTR00014”. Akcje Spółki są notowane w systemie notowań ciągłych pod nazwą skróconą „BRASTER” i oznaczeniem „BRA”. W dniu 23 czerwca 2015 roku Emitent otrzymał Komunikat Działu Operacyjnego Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. („KDPW”) z dnia 23 czerwca 2015 roku, w którym poinformowano, że zgodnie z Uchwałą nr 392/15 z dnia 19 czerwca

2015 roku Zarządu KDPW, w dniu 24 czerwca 2015 roku nastąpiła rejestracja 2.600.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F w KDPW oznaczonych kodem ISIN PLBRSTR00014. Ponadto, Spółka podjęła stosowne kroki aby w najbliższym czasie wprowadzić również akcje serii D do obrotu na rynku regulowanym GPW. O zajściu w/w zdarzenia Spółka poinformuje w raporcie bieżącym.

Istotnym zdarzeniem, związanym z ofertą publiczną akcji zwykłych na okaziciela serii F, było podpisanie w dniu 7 kwietnia 2015 roku, przez Emitenta z następującymi podmiotami:

1. Total Fundusz Inwestycyjny Zamknięty reprezentowany i zarządzany przez IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.;
2. Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska SA z siedzibą w Warszawie;
3. Marcin Halicki – Prezes Zarządu;
4. Henryk Jaremek – Wiceprezes Zarządu
5. Konrad Kowalczyk – Członek Zarządu;
6. Grzegorz Pielak – Członek Rady Nadzorczej;
7. Tomasz Binkiewicz – Członek Rady Nadzorczej;

umów o ograniczeniu zbywalności akcji Emitenta (umowa „lock-up”) znajdujących się w posiadaniu wspomnianych powyżej akcjonariuszy, na podstawie której zobowiązali się oni do niedokonywania jakichkolwiek czynności rozporządzających tymi akcjami. Zawarcie w/w umowy związane było z planowaną pierwszą ofertą publiczną akcji zwykłych na okaziciela serii F. Postanowienia Umowy Lock-up obowiązują od daty jej zawarcia do upływu 360 dni liczonych od daty podjęcia przez Spółkę uchwały o ustaleniu ostatecznej ceny Akcji Nowej Emisji oferowanych w ramach pierwszej oferty publicznej. Umowa wygasa w przypadku, gdy Spółka nie dokona alokacji Akcji Nowej Emisji oraz nie dokona ustalenia ostatecznej ceny Akcji Nowej Emisji do dnia 30 czerwca 2015 roku włącznie.

W dniu 16 lutego 2015 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, w trakcie którego podjęta została uchwała nr 4/2015 w sprawie powierzenia Radzie Nadzorczej funkcji komitetu audytu. Ponadto podjęto uchwałę nr 5/2015 w sprawie uchwały nr 21 z dnia 23 czerwca 2014 roku w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii F z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru oraz upoważnienia Zarządu BRASTER S.A. do ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji do obrotu na rynku regulowanym. Uchwałę nr 6/2015 dokonano zmian w statucie Spółki wynikających z rejestracji podwyższenia kapitału o emisję akcji serii D oraz podjęto uchwałę przyjmującą tekst jednolity statutu. W trakcie obrad podjęto uchwałę o przerwaniu obrad do dnia 24 lutego 2015 roku. Po wznowieniu odstąpiono od rozpatrzenia punktu 10 porządku obrad: podjęcia 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 9 czerwca 2015 roku Emitent powziął informację o rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Kapitał zakładowy Emitenta został podwyższony na podstawie uchwały nr 21 Zwyczajnego

Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 23 czerwca 2014 roku w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Serii F z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru oraz upoważnienia Zarządu BRASTER S.A. do ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji do obrotu na rynku regulowanym, dematerializacji akcji oraz zawarcia umowy z KDPW oraz uchwały z dnia 16 lutego 2015 roku w sprawie zmiany uchwały w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego spółki w drodze emisji akcji serii F z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy spółki prawa poboru oraz upoważnienia zarządu BRASTER S.A. do ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji do obrotu na rynku regulowanym, dematerializacji akcji oraz zawarcia umowy z KDPW, na mocy których Spółka przeprowadziła ofertę publiczną akcji serii F oraz na podstawie oświadczenia Zarządu Spółki w sprawie dookreślenia wysokości kapitału zakładowego BRASTER S.A. po zakończeniu subskrypcji publicznej akcji serii F.

Po dokonaniu rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego przez Sąd jego wartość wynosi obecnie 561 465,30 zł (pięćset sześćdziesiąt jeden tysięcy czterysta sześćdziesiąt pięć złotych 30/100) i dzieli się na 5.614.653 (pięć milionów sześćset czternaście tysięcy sześćset pięćdziesiąt trzy) akcje o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda. Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych akcji Spółki wynosi 5.614.653 (pięć milionów sześćset czternaście tysięcy sześćset pięćdziesiąt trzy).

W dniu 9 lipca 2015 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, podczas którego zatwierdzono Uchwałą nr 3/2015 sprawozdanie zarządu z działalności Spółki w roku obrotowym 2014 oraz Uchwałą nr 4/2015 sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2014. Ponadto, Zwyczajne Walne Zgromadzenie udzieliło absolutorium członkom Zarządu oraz Rady Nadzorczej. Zwyczajne Walne Zgromadzenie, uchwałą nr 17/2015, dokonało zmiany § 17 ust. 1 Statutu Spółki. W związku z powyższym skład Rady Nadzorczej uległ powiększeniu z 5 do 7 członków. Zmiany w Radzie Nadzorczej zostały szczegółowo opisane w punkcie 1 niniejszego raportu.

W dniu 22 września 2015 roku na podstawie informacji odpowiadającej odpisowi aktualnemu z Rejestru Przedsiębiorców – pobranej na podstawie art. 4 ust. 4aa ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 roku. o Krajowym Rejestrze Sądowym i obejmującej stan na dzień 22 września 2015 r., Emitent powziął informację o postanowieniu Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego o wpisie z dnia 22 września 2015 roku do rejestru zmian treści Statutu Spółki.

W dniu 21 grudnia 2015 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podczas którego została zatwierdzona uchwała nr 3/2015 w sprawie ustanowienia w Spółce programu motywacyjnego. Ponadto, podjęto uchwałę nr 4/2015 w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych serii E z prawem pierwszeństwa do objęcia akcji serii G oraz pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru warrantów subskrypcyjnych serii G w związku z programem motywacyjnym dla kadry zarządzającej i kluczowych pracowników Spółki. Jednakże w związku z brakiem quorum Zgromadzenia wymaganego przez KSH do podjęcia uchwały w przedmiocie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki postanowiło nie podejmować uchwał numer 5, 6 i 7 ogłoszonych w porządku obrad. Zarząd Spółki jednocześnie informował, iż zamierza podjąć kroki prowadzące do ponownego zwołania Walnego Zgromadzenia wraz z porządkiem obrad obejmującym uchwały, które nie zostały podjęte przez NWZ w dniu 21 grudnia 2015 roku Zarząd ponadto poinformował, iż zgodnie z treścią art. 449 § 1 k.s.h. w zw. z art. 445 § 3 k.s.h. dla podjęcia przedmiotowych

uchwał nie będzie wymagane quorum. W związku z powyższym, Emitent, na podstawie art. 398, art. 399 § 1 oraz art. 402¹ – 402² Kodeksu spółek handlowych, zwołał Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki na dzień 29 stycznia 2016 roku.

W dniu 13 kwietnia 2015 roku Emitent zawarł przedwstępną umowę najmu z Panią Renatą Hryciuk, która zobowiązała się do realizacji inwestycji polegającej na wybudowaniu hali magazynowo - montażowej o łącznej powierzchni użytkowej 1165 m² („Hala”), położonej w miejscowości Blizne Łaszczyńskiego (gmina Stare Babice), a następnie oddania hali do użytku na rzecz Emitenta. W przedmiotowej hali miał być prowadzony proces produkcji finalnej wersji urządzenia dla kobiet. Jednocześnie na podstawie Umowy, Strony zobowiązały się do zawarcia do dnia 30 czerwca 2015 roku przyrzeczonej umowy najmu Hali, która wejdzie w życie między innymi pod warunkiem wybudowania Hali na zasadach wskazanych w Umowie oraz podpisania protokołu odbioru robót w terminie do 31 grudnia 2015 roku Umowa wskazywała okres trwania najmu - od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2020 roku. W dniu 30 września 2015 roku Emitent zawarł Aneks do przedwstępnej umowy najmu z dnia 13 kwietnia 2015 roku z Panią Renatą Hryciuk. Przedmiotem powyższego Aneksu było określenie uprawnienia Spółki do odstąpienia od zawartej umowy. Powyższy aneks wszedł w życie z chwilą jego akceptacji przez Radę Nadzorczą, co miało miejsce w dniu 14 października 2015 roku. W związku z faktem, że warunki realizacji inwestycji uległy zmianie, Emitent w dniu 14 października 2015 roku złożył oświadczenie o odstąpieniu od umowy ze skutkiem na dzień złożenia. Powyższe odstąpienie od zawartej umowy nie ma wpływu na realizację przyjętej przez Spółkę strategii na lata 2015 – 2021. Prace, zmierzające do uruchomienia produkcji i komercjalizacji urządzenia BRASTER Tester w drugiej połowie 2016 roku przebiegają zgodnie z harmonogramem. Prace powiązane z realizacją elementów procesu produkcyjnego Testera związane z jego montażem, co było pierwotnie planowane do realizacji w przedmiotowej Hali, Emitent planuje realizować na zasadzie outsourcingu u renomowanego partnera międzynarodowego zajmującego się tzw. produkcją kontraktową (ang. contract manufacturer). W dłuższej perspektywie wpłynie to na podniesienie jakości urządzenia BRASTER Tester oraz na obniżenie poziomu planowanych kosztów produkcji.

Ponadto w dniu 30 września 2015 roku Emitent zawarł Aneks („Aneks”) z Panem Sławomirem Hryciukiem („Wynajmującym”) do Umowy Najmu („Umowa”) zawartej w dniu 29 kwietnia 2012 roku, której przedmiotem najmu jest budynek produkcyjno-magazynowy, stanowiący siedzibę Emitenta, o powierzchni produkcyjnej 910 m² i zapleczu biurowo-socjalnym o powierzchni 395 m² zlokalizowany w Szeligach przy ul. Cichy Ogród 7, 05-850 Ożarów Mazowiecki. Podpisany przez Spółkę Aneks zakłada:

1. Przedłużenie obowiązywania umowy do dnia 31 grudnia 2026 roku.
2. W trakcie obowiązywania umowy, Emitentowi przysługuje prawo pierwokupu Przedmiotu Najmu. W takim przypadku Wynajmujący zobowiązany jest przedstawić BRASTER S.A. kopię otrzymanej oferty zakupu przedmiotu Najmu oraz wyznaczyć 2 miesięczny termin na skorzystanie z prawa pierwokupu.
3. Poza przypadkami wskazanymi w umowie, Emitent jest uprawniony do rozwiązania powyższej umowy z dochowaniem 6 – miesięcznego terminu wypowiedzenia, ze skutkiem na koniec miesiąca kalendarzowego.

4. Czynsz najmu wyniesie 36 000 PLN miesięcznie od 1 stycznia 2016 roku pod warunkiem wykupu najmu hali BRASTER S.A. do 31 grudnia 2019 roku. Jeśli hala nie zostanie zakupiona w tym czasie wtedy czynsz najmu na pozostałe lata umowy począwszy od 1 stycznia 2020 roku wyniesie 41 000 PLN.

Łączna wartość Umowy w okresie przewidzianym niniejszym Aneksiem wynosi 5 172 000 PLN. Rada Nadzorcza Spółki BRASTER 14 października 2015 roku, wyraziła zgodę na zawarcie Aneksu z Panem Sławomirem Hryciukiem i tym samym wszedł on w życie z dniem jego akceptacji przez Radę Nadzorczą. Zawarcie powyższego Aneksu, stanowi ważny element realizacji strategii Spółki, umożliwiający uruchomienie produkcji oraz sprzedaż urządzenia BRASTER Tester, przeznaczonego bezpośrednio do użytku dla kobiet. W zakładzie w Szeligach wytwarzane będą matryce ciekłokrystaliczne stanowiące kluczowy element urządzenia.

W III kwartale 2015 roku Emitent rozpoczął prace mające na celu stworzenie kompleksowej strategii marketingowej związanej z komercjalizacją Testera. Strategia będzie obejmowała takie obszary jak określenie wizji i misji Spółki, segmentacja grupy docelowej, uszczegółowienie koncepcji produktu, pozycjonowanie cenowe, określenie kanałów wsparcia. Ponadto, przygotowywany został rebranding i stworzenie nowych zasad Corporate Identity oraz zaplanowanie działalności PR w kontekście budowy świadomości i wiarygodności marki m.in. wśród lekarzy.

W okresie sprawozdawczym Emitent podjął decyzję w sprawie rozpoczęcia procedury przyjęcia kolejnego Programu Motywacyjnego obowiązującego w latach 2015 – 2017 („Program Motywacyjny”). Program obejmujący kadre zarządzającą i kluczowych pracowników Spółki, polegać będzie na emisji warrantów subskrypcyjnych serii E, z których każdy będzie uprawniał do objęcia 1 (słownie: jednej) akcji Spółki serii G emitowanych w ramach warunkowo podwyższonego kapitału zakładowego Spółki z pierwszeństwem przed innymi akcjonariuszami Spółki w myśl art. 453 § 2 Kodeksu spółek handlowych. Warranty objęte zostaną przez osoby uprawnione pod warunkiem spełnienia się kryteriów rynkowych - związanych ze wzrostem kursu akcji Spółki, operacyjnych - związanych z wprowadzeniem do komercyjnej sprzedaży urządzenia występującego pod nazwą BRASTER i osobowych - mających na celu związanie kluczowych pracowników ze Spółką. Celem realizacji Programu jest stworzenie w Spółce mechanizmów wpływających na zwiększenie wartości Spółki poprzez możliwie najszybszą komercjalizację urządzenia BRASTER Tester oraz wzrost wartości rynkowej Spółki. Zarząd podjął stosowne kroki związane z procedurą przyjęcia Programu Motywacyjnego w tym warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki oraz zmiany jej Statutu w formie uchwały Walnego Zgromadzenia. Projekt Regulaminu Programu Motywacyjnego został przekazany w załączniku do raportu bieżącego nr 47/2015/ESPI z dnia 29 grudnia 2015 roku. Po uchwaleniu programu motywacyjnego przez Walne Zgromadzenie w dniu 21 grudnia 2015 roku, niniejszy Regulamin podlegał zatwierdzeniu przez Radę Nadzorczą. W związku z powyższym, w dniu 29 grudnia 2015 roku, Rada Nadzorcza Spółki działając na podstawie § 2 ust. 1 Uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 21 grudnia 2015 roku w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych serii E z prawem pierwszeństwa do objęcia akcji serii G oraz pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru warrantów subskrypcyjnych serii E w związku z programem motywacyjnym dla kadry zarządzającej i kluczowych pracowników Spółki postanowiła o przyjęciu Regulaminu Programu Motywacyjnego dla kadry zarządzającej i kluczowych pracowników Spółki. Treść Regulaminu Programu Motywacyjnego stanowi załącznik nr 1 do Raportu bieżącego 47/2015/ESPI z dnia 29 grudnia 2015 roku.

Ponadto Rada Nadzorcza Spółki działając na podstawie § 4 ust. 2 i 3 Regulaminu Programu Motywacyjnego przyjętego przez Radę Nadzorczą uchwałą nr 1 z dnia 29 grudnia 2015 roku postanowiła, po rozpatrzeniu rekomendacji Zarządu Spółki w zakresie wskazania kluczowych pracowników Spółki do udziału w Programie, przyjąć listę osób uprawnionych do uczestnictwa w Programie Motywacyjnym Spółki. Lista osób uprawnionych do uczestnictwa w Programie Motywacyjnym stanowi załącznik nr 2 do Raportu bieżącego 47/2015/ESPI z dnia 29 grudnia 2015 roku. Emitent informuje, iż w związku z przyjęciem Regulaminu Programu Motywacyjnego przez Radę Nadzorczą, zawarte zostaną stosowne umowy uczestnictwa w programie motywacyjnym, w tym umowy z członkami Zarządu Spółki, Henrykiem Jaremkiem oraz Konradem Kowalcukiem.

Jednakże w związku z brakiem quorum Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 21 grudnia 2015 roku, wymaganego przez KSH do podjęcia uchwały w przedmiocie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, Zgromadzenie postanowiło nie podejmować uchwał numer 5, 6 i 7. W związku z zaistniałą sytuacją, Emitent podjął stosowne kroki i na dzień 29 stycznia 2016 roku, zwołał kolejne Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, które ogłosiło przerwę w obradach do dnia 26 lutego 2016 roku. Po wznowieniu obrad w dniu 26 lutego 2016 roku, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki postanowiło odstąpić od głosowania nad powyższymi uchwałami (zdarzenie zostało szczegółowo opisane w zdarzeniach po dniu bilansowym). W związku z powyższym Emitent podjął stosowne kroki zmierzające do podjęcia uchwały w przedmiocie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany Statutu Spółki oraz ustalenia Statutu Spółki, tak aby nowy program Motywacyjny mógł zostać przyjęty.

Ponadto Emitent dokonał wyboru i rozpoczął wdrożenie systemu wspomagającego zarządzanie przedsiębiorstwem ERP – Microsoft Dynamics NAV.

Po dniu bilansowym miały miejsce następujące istotne zdarzenia:

Po dniu bilansowym tj. 29 stycznia 2016 roku odbyło się posiedzenie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki, podczas którego podjęto uchwałę w sprawie zarządzenia przerwy w obradach do dnia 26 lutego 2016 roku do godz. 10.00. Obrady NWZ kontynuowane będą po przerwie w Biurze Spółki mieszczącym się na PGE Narodowy (Stadionie Narodowym) w Warszawie (03-901) przy Al. Księcia J. Poniatowskiego, Brama 1, klatka schodowa K-10, poziom P1, moduł 6, sala 01.013. Uchwały, które zostały podjęte do chwili ogłoszenia przerwy stanowią załącznik do raportu bieżącego nr 4/2016/ESPI z dnia 29 stycznia 2016 roku. Do momentu ogłoszenia przerwy NWZ nie odstąpiło od rozpatrzenia punktów porządku obrad oraz że do podjętych uchwał nie zgłoszono sprzeciwów. Podczas Obrad Walnego Zgromadzenia zostanie poddana pod głosowanie uchwała w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii G oraz pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji serii G. W dniu 26 lutego 2016 roku odbyła się druga część obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki zwołanego na dzień 29 stycznia 2016 roku. W związku z potrzebą dalszych konsultacji zasad i warunków programu motywacyjnego z Radą Nadzorczą oraz istotnymi akcjonariuszami Spółki - Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki pod firmą BRASTER Spółka Akcyjna z siedzibą w Szeligach podjęło decyzję o odstąpieniu od głosowania nad uchwałami w sprawie: warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany Statutu Spółki, ustalenia tekstu jednolitego Statutu Spółki – wskazanymi w pkt 7, 8, 9 porządku obrad Zgromadzenia. Do protokołu nie zgłoszono sprzeciwów.

W dniu 25 stycznia 2016 roku Emitent powziął informację o obustronnym podpisaniu Umowy datowanej na dzień 4 stycznia 2016 roku z Politechniką Warszawską – Instytut Systemów Elektronicznych („EiTI”). Przedmiotem powyższej umowy jest realizacja projektu HAMMETT („HAMMETT”), którego celem jest opracowanie prototypu aplikacji, która będzie posiadała zdolność inteligentnej analizy historycznych badań termograficznych pochodzących od jednej pacjentki. Umowa została szczegółowo opisana w punkcie 12 niniejszego sprawozdania

W dniu 4 marca 2016 roku Emitent złożył do firmy ROSTI (POLSKA) Sp. z o.o. (“ROSTI”), z siedzibą w Białymstoku (15-620), ul. Elewatorska 29, która jest spółką córką szwedzkiego koncernu ROSTI, zamówienie („Zamówienie”) na wsparcie w procesie industrializacji (pre-production phase) konsumenckiej wersji urządzenia BRASTER Tester przeznaczonej bezpośrednio do użytku dla kobiet. Zamówienie obejmujące inżynierskie wsparcie procesu industrializacji zakłada m.in. aktywne poszukiwanie dostawców komponentów, dobór i optymalizację oprzyrządowania do produkcji jak i form wtryskowych, opracowanie punktów krytycznych kontroli jakości w procesie produkcji Testera oraz dostawę komponentów. Kolejnym etapem będzie zawarcie umowy z ROSTI, obejmującej zarówno mechaniczny proces industrializacji (produkcja form wtryskowych i oprzyrządowania do produkcji) jak i masową produkcję konsumenckiej wersji Testera. Realizacja niniejszego Projektu stanowi jeden z kluczowych elementów realizacji strategii rozwoju Spółki, zakładającej komercjalizację już w drugiej połowie 2016 roku na rynku polskim, a następnie na rynkach międzynarodowych, co będzie miało znaczący wpływ na sytuację finansową Spółki.

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 13: Wartość wynagrodzeń osób zarządzających

Koszt wynagrodzenia Zarządu	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Prezes Zarządu Marcin Halicki	480	82
Prezes Zarządu Krzysztof Pawelczyk*	122	514

Wiceprezes Zarządu Henryk Jaremek	276	276
Członek Zarządu Konrad Kowalczyk	238	243
Wynagrodzenie razem	1 116	1 115

* *związany ze spółką do 31 grudnia 2015 roku.*

W roku 2015 jeden z Członków Rady Nadzorczy Spółki otrzymał świadczenia z tytułu pełnionej funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki BRASTER.

Tabela 14: Wartość wynagrodzeń osób nadzorujących

Koszt wynagrodzenia Rady Nadzorczej	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Członek Rady Nadzorczej Radosław Rejman	6	-
Wynagrodzenie razem	6	-

W 2013 roku w nawiązaniu do uchwał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 22 lutego 2013 roku, Emitent wdrożył program motywacyjny dla kadry zarządzającej, polegający na emisji warrantów subskrypcyjnych serii A, B, C i D, z których każdy upoważniał do objęcia 1 akcji Spółki serii D, po spełnieniu określonych kryteriów i potwierdzeniu ich przez Radę Nadzorczą Spółki. W związku z powyższym w roku 2015 Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę nr 1 w sprawie ustalenia następujących kryteriów udziału w programie motywacyjnym Spółki dla kadry zarządzającej oraz kluczowych pracowników Spółki:

1. kryterium dla Pana Henryka Jaremkę (Wiceprezes Zarządu) oraz Konrada Kowalczyka (Członek Zarządu) – pełnienie funkcji w Zarządzie Spółki;
2. kryterium dla Pana Marcina Trzyny (Kierownik Działu Badań i Rozwoju), Michała Biernata (Kierownik Działu Rozwoju Produktu) oraz Grzegorza Ciupińskiego (Inżynier Konstruktor, Kierownik Projektu) – wiązanie ze Spółką stosunkiem pracy.

Ponadto w uchwale nr 2 Rada Nadzorcza potwierdziła spełnienie w/w kryteriów i postanawia przyznać i zaoferować nieodpłatnie Uprawnionym następującą ilość imiennych warrantów subskrypcyjnych Spółki:

1. Panu Henrykowi Jaremkowi 13 000 imiennych warrantów subskrypcyjnych serii B od numeru 1 do numeru 13 000;
2. Panu Konradowi Kowalczykowi 11 000 imiennych warrantów subskrypcyjnych serii B od numeru 13 001 do numeru 24 000;
3. Panu Marcinowi Trzyna łącznie 6 375 imiennych warrantów subskrypcyjnych, w tym: 722 imiennych warrantów subskrypcyjnych serii B od numeru 24 001 do numeru 24 772, 2 362 imiennych warrantów subskrypcyjnych serii C od numeru 10 001 do numeru 12 362 oraz 3 291 warrantów subskrypcyjnych serii D od numeru 95 601 do numeru 98 891;
4. Panu Michałowi Biernatowi 5 000 imiennych warrantów subskrypcyjnych serii C od numeru 1 do numeru 5 000;

5. Panu Grzegorzowi Ciupińskiemu 5 000 imiennych warrantów subskrypcyjnych serii C od numeru 5 001 do numeru 10 000.

Uprawnieni mają prawo do obejmowania Akcji Serii D Spółki na podstawie Warrantów, z tym zastrzeżeniem, iż:

1. w odniesieniu do 50% Warrantów przysługujących każdemu z Uprawnionych, uprawnienie do objęcia Akcji Serii D w wyniku realizacji praw wynikających z tej liczby Warrantów może zostać zrealizowane niezwłocznie po objęciu Warrantów przez Uprawnionego, z uwagi na czynny, nie krótszy niż 6 miesięcy, udział w pracach Spółki nad debiutem Spółki na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie, który to debiut miał miejsce w dniu 24 czerwca 2015 roku;
2. w odniesieniu do pozostałych 50% Warrantów przysługujących każdemu z Uprawnionych, uprawnienie do objęcia Akcji Serii D zależne jest od spełnienia się warunku polegającego na komercjalizacji urządzenia BRATER Tester przez co rozumie się osiągnięcie przez Spółkę na przestrzeni następujących bezpośrednio po sobie 12 miesięcy co najmniej 3.000.000 PLN skumulowanego przychodu ze sprzedaży przy jednoczesnym osiągnięciu w okresie tych 12 miesięcy dodatniej wartości marży ze sprzedaży brutto („Komercjalizacja”).

Osoby Uprawnione zobowiązane będą w przypadku objęcia Akcji Serii D na podstawie realizacji praw z Warrantów, się do niedokonywania:

1. zbycia (przez co rozumie się, między innymi: sprzedaż, zamianę, darowiznę, jak również wszelkie inne zdarzenia, na podstawie których Akcje Serii D lub jakiegokolwiek prawa z Akcji Serii D mogą zostać przeniesione na jakąkolwiek osobę) tych akcji w całości lub jakiegokolwiek ich części;
2. obciążenia (przez co rozumie się, między innymi: ustanawianie wszelkich zastawów, blokad, lub innego rodzaju praw osób trzecich) tych akcji w całości lub jakiegokolwiek ich części;

bez wyraźnej uprzedniej zgody Rady Nadzorczej/Zarządu Spółki wyrażonej na piśmie pod rygorem nieważności („zobowiązanie lock-up”). Zobowiązanie powyższe będzie obowiązywało do dnia 31 grudnia 2016 roku, zaś w przypadku Akcji Serii D, objętych w związku ze ziszczeniem się warunku Komercjalizacji, każdorazowo przez okres roku od dnia objęcia przez osobę Uprawnioną Akcji Serii D w związku ze ziszczeniem się warunku Komercjalizacji. Do dnia publikacji niniejszego raportu nie nastąpiło wydanie warrantów ani objęcie na ich podstawie akcji serii D przez Uprawnione osoby.

Ponadto Rada Nadzorcza Spółki w dniu 9 lipca 2015 roku podjęła uchwałę nr 3 w przedmiocie potwierdzenia spełnienia warunku obejmowania akcji serii D w ramach programu motywacyjnego Pana Marcina Halickiego – Prezesa Zarządu – w transzy pozyskiwania finansowania. W powyższej uchwale Rada Nadzorcza potwierdza spełnienie się warunku uprawniającego do objęcia akcji zwykłych na okaziciela serii D Spółki. W ramach transzy pozyskiwanie finansowania, Pan Marcin Halicki nabył prawo do objęcia 28.000 akcji serii D w wyniku pozyskania finansowania zewnętrznego w wysokości co najmniej 20.000.000 PLN, po średniej cenie emisyjnej za jedną akcję w wysokości 15 PLN. Do dnia publikacji niniejszego raportu nie nastąpiło wydanie warrantów ani objęcie na ich podstawie akcji serii D przez Pana Marcina Halickiego. W ramach powyższego programu motywacyjnego wszystkie akcje zostały przydzielone.

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 14 lipca 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 2015 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 2014: 18 tys. PLN).

Sporządzono: Szeligi, 21.03.2016 r.