



Sprawozdanie Zarządu z działalności BRASTER S.A. w 2017 roku

BRASTER Spółka Akcyjna
z siedzibą w Szeligach

Szeligi, 06.04.2018 r.

1. BRASTER S.A.	5
1.1 Podstawowe dane Spółki.....	5
1.2 Posiadane certyfikaty i patenty.....	5
1.3 Podstawowe zasady zarządzania Spółką	9
1.4 Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką	10
2. Działalność BRASTER S.A.	10
2.1 Kalendarium	10
2.2 Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach	11
2.3 Dostawcy i odbiorcy Spółki	15
2.4 Strategia i priorytety BRASTER S.A.	15
2.4.1 Misja Spółki.....	16
2.4.2 Główne cele strategiczne BRASTER S.A.	16
2.4.3 Model Biznesowy	18
2.4.4 Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki jak również opis perspektyw rozwoju działalności Spółki z uwzględnieniem strategii rynkowej	21
2.4.5 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	22
2.4.6 Założenia kontynuacji działalności	22
2.5 Opis zdarzeń istotnie wpływających na działalność Emitenta jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego ...	23
2.6 Informacja o umowach zawartych przez Spółkę	33
2.6.1 Umowy znaczące dla działalności Spółki	33
2.6.2 Informacje na temat transakcji Emitenta lub jednostki od niego zależnej z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.....	34
2.6.3 Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki z innymi podmiotami	34
2.6.4 Otrzymane i udzielone w roku obrotowym poręczenia, kredyty lub pożyczki i gwarancje ...	34
2.7 Informacje dotyczące zatrudnienia	35
3. Zarządzanie ryzykiem w BRASTER S.A.	36
3.1 Czynniki ryzyka i zagrożenia związane z działalnością Spółki	36
3.2 Czynniki ryzyka związane z akcjami	43
4. Analiza sytuacji finansowo-majątkowej BRASTER S.A.	45
4.1 Zasady sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego	45
4.2 Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wskazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami na 2017 rok	45

4.3 Omówienie wyników Spółki w roku 2017 oraz opis i ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik na działalność za rok obrotowy	46
4.4 Określenie głównych inwestycji i lokat kapitałowych krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości)	51
4.5 Opis wykorzystania przez Spółkę wpływów z Emisji Papierów Wartościowych	51
4.6 Informacje o instrumentach finansowych	52
4.7 Aktualna i przewidywalna sytuacja finansowa Emitenta	53
4.8 Ocena zarządzania zasobami finansowymi Spółki	54
4.9 Informacje o umowie i wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Spółki	54
5. Akcje i Akcjonariat.....	54
5.1 Struktura Akcjonariatu i wysokość wypłaconej dywidendy	54
5.2 Znane Spółce Umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych Akcjonariuszy	57
5.3 Informacje o nabyciu akcji własnych	57
5.4 Informacje o systemie kontroli programów pracowniczych	57
5.5 Notowania akcji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie	57
6. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego	58
6.1 Zbiór zasad ładu korporacyjnego, na którego Emitent mógł się zdecydować dobrowolnie oraz miejsce, gdzie tekst zbioru jest publicznie dostępny	58
6.2 Wskazanie w jakim zakresie Emitent odstąpił od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego Spółek notowanych na rynku regulowanym GPW	58
6.3 Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie Emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań	63
6.4 Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	64
6.5 Posiadacze wszelkich pakietów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia w stosunku do Spółki.....	65
6.6 Ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu	65
6.7 Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych	65
6.8 Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających i nadzorujących	66
6.8.1 Zarząd	66
6.8.2 Rada Nadzorcza	66
6.9 Opis zasad zmiany Statutu lub umowy Spółki Emitenta	68

6.10 Sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw Akcjonariuszy i sposób ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu Walnego Zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają z przepisów prawa wprost	68
6.11 Skład osobowy, jego zmiany oraz opis działania organów zarządzających i nadzorujących Spółki oraz ich komitety.....	69
6.11.1 Stan posiadania akcji lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące.....	69
6.11.2 Zarząd	70
6.11.3 Rad Nadzorcza	72
6.11.4 Komitet audytu	74
6.12 Wartość wynagrodzeń, nagród bądź korzyści osób zarządzających i nadzorujących Spółki	75
6.12.1 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 przejęcia.....	76
7. Pozostałe istotne informacje i zdarzenia	76
7.1 Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	76
7.2 Informacje o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju	76
7.3 Informacje dotyczące zagadnień środowiska naturalnego	78
7.4 Nagrody i wyróżnienia.....	78
7.5 Relacje inwestorskie	79
ZAŁĄCZNIK A: Słownik pojęć i wykaz skrótów	79
ZAŁĄCZNIK B: Spis tabel i rysunków	80

1. BRASTER S.A.

BRASTER Spółka Akcyjna (w dalszej części sprawozdania zwana „Spółka”, „Emitent” lub BRASTER) została utworzona w 2008 roku przez grupę pięciu naukowców jako spółka celowa dla przeprowadzenia badań przemysłowych współfinansowanych z grantu europejskiego w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka POIG 1.4-4.1, a następnie wdrożenia do produkcji wyniku tych badań. Zespół naukowy BRASTER opracował przełomowy sposób zastosowania ciekłych kryształów w diagnostyce raka, a także stworzył unikalny w skali świata wyrób medyczny do domowego, samodzielnego badania piersi – „System Domowej Profilaktyki Raka Piersi Braster - System Braster” (dalej: „System”, „System BRASTER”, „Urządzenie”, „Produkt”). W październiku 2016 roku Emitent zakończył etap wdrożeniowy polegający na budowie infrastruktury produkcyjnej i rozpoczął sprzedaż Urządzenia na rynku polskim. Następnym krokiem milowym w rozwoju Spółki było rozpoczęcie w 2017 roku ekspansji zagranicznej na wybranych rynkach.

1.1 PODSTAWOWE DANE SPÓŁKI

Tabela nr 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:	Produkcja urządzeń, instrumentów oraz wyrobów medycznych, włączając dentystyczne (PKD 3250Z)
Oddziały:	Spółka nie posiada oddziałów

BRASTER Spółka Akcyjna powstała z przekształcenia Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością. W dniu 2 grudnia 2011 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwałę o przekształceniu Spółki pod firmą: BRASTER Sp. z o.o. w spółkę akcyjną oraz o zmianie statutu. Zmianę firmy Spółki na obecną tj. BRASTER S.A. zarejestrowano w dniu 13 grudnia 2011 roku. Akcje Spółki zostały wprowadzone do obrotu publicznego w alternatywnym systemie obrotu NewConnect 20 grudnia 2012 roku. Natomiast od 24 czerwca 2015 roku, akcje Spółki notowane są na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Zgodnie z klasyfikacją Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. BRASTER S.A. został zaklasyfikowany do sektora sprzęt i materiały medyczne.

1.2 POSIADANE CERTYFIKATY I PATENTY

BRASTER posiada certyfikaty TÜV NORD w dziedzinie systemów zarządzania jakością, których głównym celem jest poprawa jakości usług oraz zmniejszenie ryzyka reklamacji. Ponadto System BRASTER jest wyrobem medycznym klasy IIa, spełniającym wymagania dyrektywy Rady 93/42/EWG (znak CE).

Poniższy rysunek przedstawia uzyskane przez Spółkę BRASTER certyfikaty.

Tabela nr 2: Uzyskane certyfikaty

	CERTYFIKAT	Data udzielenia certyfikatu	Data wygaśnięcia certyfikatu
	Certyfikat dla Systemu Zarządzania wg PN-EN ISO 9001: 2009	17.10.2016 r.	14.09.2018 r.
	Certyfikat dla Systemu Zarządzania wg PN-EN ISO 13485: 2012, Wyroby medyczne – System zarządzania jakością – Wymagania do celów przepisów prawnych	17.10.2016 r.	16.10.2019 r.
	Certyfikat WE/EC CERTIFICATE zgodny z 93/42/EWG Załącznik II (b.p. 4) / acc. 93/42/EEC Annex II(w.o. 4)	17.10.2016 r.	16.10.2019 r.

Ochrona własności intelektualnej

W roku 2017 Emitent w dalszym ciągu kontynuował prace mające na celu ochronę własności intelektualnej BRASTER S.A., zarówno w oparciu o procedury krajowe, jak i PCT. Oznacza to, iż Spółka jako jedyny uprawniony z patentów posiada prawo wyłącznego korzystania z tych wynalazków w sposób zarobkowy na obszarach chronionych. Tym samym Emitent może zakazać osobie trzeciej, niemającej jego zgody do korzystania z wynalazku polegającego na wytwarzaniu, używaniu, oferowaniu, wprowadzeniu do obrotu lub importowaniu dla tych celów produktu będącego przedmiotem wynalazku lub stosowaniu sposobu będącego przedmiotem wynalazku. Ponadto BRASTER S.A. jest jedynym uprawnionym podmiotem z rejestracji znaków towarowych oraz wzoru przemysłowego. W związku z powyższym Spółka prowadziła za pośrednictwem rzecznika patentowego korespondencję z poszczególnymi Urzędami Patentowymi, która zaowocowała uzyskaniem zabezpieczenia własności intelektualnej dla poniższych wynalazków:

Tabela nr 3: Złożone patenty Spółki BRASTER

Patenty Spółki BRASTER	Numer zgłoszenia
„Mieszanina związków ciekłokrystalicznych, układ trzech mieszanin ciekłokrystalicznych oraz ich zastosowanie”	P 390 320
„Mixture of liquid-crystal compounds, system of three liquid-crystal mixtures and their use”	
„Ciekłokrystaliczna emulsja typu olej w wodzie i sposób wytwarzania ciekłokrystalicznej emulsji”	P 390 319
„Liquid – crystal emulsion oil in water type and a preparation method of the liquid – crystal emulsion”	
„Zestaw trzech mieszanin ciekłokrystalicznych i jego zastosowanie do wykrywania anomalii termicznych oraz sposób diagnozowania tych anomalii”	P 398 030
„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”	
„Urządzenie do kontroli kalibracji termochromowych matryc ciekłokrystalicznych, sposób kontroli kalibracji termochromowych matryc ciekłokrystalicznych oraz zastosowanie urządzenia do kontroli kalibracji termochromowych matryc ciekłokrystalicznych”	P 409 449
„A device for controlling the calibration of thermochromic liquid crystal matrices and the use of said device to control the calibration of thermochromic liquid crystal matrices”	

Podjęte przez Spółkę działania doprowadziły do udzielenia ochrony patentów na w/w wynalazki:

Tabela nr 4: Kraje, w których zostały zgłoszone patenty

Kraje, w których zostały zgłoszone patenty					
Kraj	nr P 390 319	nr P 390 320	nr P 398 030	nr P 409 449	
Europa (UE)	✓ Przyznany - 27.03.2014r. <i>nr EP 2528 994</i>	✓ Przyznany - 27.03.2014r. <i>nr EP 2528993</i>	Zgłoszenie w toku	Zgłoszenie w toku	
USA	✓ Przyznany - 25.02.2014r. <i>nr US 8 658 058 B2</i>	✓ Przyznany - 05.11.2013r. <i>nr US 8 574 457 B2</i>	-	-	
Australia	✓ Przyznany - 6.02.2014r. <i>nr 2011210043</i>	✓ Przyznany - 06.02.2014r. <i>nr 2011210023</i>	✓ Przyznany - 7.09.2017r. <i>nr 2013217281</i>	-	
Chiny	✓ Przyznany - 9.04.2014r. <i>nr ZL201180007561.9.</i>	✓ Przyznany - 26.03.2014r. <i>nr ZL2011800007575.0.</i>	-	-	
Brazylia	złożono wniosek PCT Zgłoszenie w toku <i>nr PI11 2012 018931 0</i>	złożono wniosek PCT Zgłoszenie w toku <i>nr PI11 2012 018930 1</i>	-	-	
Tajlandia	złożono wniosek PCT oczekuje na udzielenie <i>nr 1201003767</i>	złożono wniosek PCT oczekuje na udzielenie <i>nr 1201003766</i>	-	-	
Singapur	✓ Przyznany - 18.09.2014r. <i>nr 182563</i>	✓ Przyznany - 22.09.2014r. <i>nr 182564</i>	-	-	
Hong-Kong	✓ Przyznany - 11.07.2014r. <i>nr HK1176372</i>	✓ Przyznany - 27.06.2014r. <i>nr HK1171780</i>	-	-	
Indie	✓ Przyznany - 10.01.2018r. <i>nr 291597</i>	✓ Przyznany - 28.02.2018r. <i>nr 293608</i>	-	-	
Rosja	✓ Przyznany - 09.03.2015r. <i>nr 2542237</i>	✓ Przyznany - 09.03.2015r. <i>nr 2538851</i>	-	-	
Japonia	✓ Przyznany - 20.03.2015r. <i>nr 5716410</i>	✓ Przyznany - 26.08.2014r. <i>nr 5621005</i>	-	-	
Korea	✓ Przyznany - 15.01.2015r. <i>nr 10-1485232</i>	✓ Przyznany - 14.01.2015r. <i>nr 10-1484601</i>	-	-	
Kanada	✓ Przyznany - 21.10.2014r. <i>nr 2.788.237</i>	✓ Przyznany - 27.05.2014r. <i>nr 2.788.239</i>	-	-	
Norwegia	✓ Przyznany - 25.08.2014r. <i>nr NO/EP 2528994 B1</i>	-	-	-	
Indonezja	✓ Przyznany - 03.12.2015r. <i>Nr IDP/000040250</i>	Decyzja warunkowa o udzieleniu patentu z 15.02.2018r. oczekujemy na udzielenie	-	-	
Malezja	✓ Przyznany - 13.01.2017r. <i>nr MY-159501-A</i>	✓ Przyznany - 15.09.2014r. <i>nr MY-152261-A</i>	-	-	
Filipiny	✓ Przyznany - 16.05.2016r. <i>nr 1-2012-501466</i>	✓ Przyznany - 22.06.2016r. <i>nr 1-2012-501465</i>	-	-	
Macao	✓ Przyznany - 12.09.2014r. <i>nr J/001440</i>	✓ Przyznany - 1.09.2014r. <i>nr J/001404</i>	-	-	
Polska	✓ Przyznany - 20.11.2015r. <i>nr PAT.219567</i>	✓ Przyznany - 15.12.2015r. <i>nr PAT.220669</i>	✓ Przyznany - 19.07.2017r. <i>nr PAT.227608</i>	Zgłoszenie w toku	

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

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

Tabela nr 5: Kraje, w których zostały zarejestrowane znaki towarowe

Kraje, w których zostały zarejestrowane znaki towarowe							
Terytorium/ klasa towarowa		BRASTER		BRASTER TESTER		BRASTER SCANNER	BRASTER BREAST LIFE TESTER
UE 5, 10, 42, 44	✓	Przyznany -02.01.2015 nr 1193158	✓	Przyznany-02.01.2015 nr 1193254	✓	Przyznany-02.01.2015 nr 1193383	✓ Przyznany-14.01.2014 nr 012122172
Rosja 5, 10, 42, 44	✓	Przyznany-16.02.2015 nr 1193158		-		-	-
Filipiny 5, 10, 42, 44	✓	Przyznany-17.02.2015 nr 1193158	✓	Przyznany-9.04.2015 nr 1193254	✓	Przyznany-11.12.2014 nr 1193383	-
USA 5, 10, 42, 44	✓	Przyznany-09.06.2015 nr 4.750.021	✓	Przyznany-09.06.2015 nr 4.750.022	✓	Przyznany-09.06.2015 nr 4.750.023	✓ Przyznany-07.07.2015 nr 4.766.323
Tajlandia 5, 10, 42, 44	✓	Przyznany-19.01.2017 nr 909979	✓	Przyznany-28.02.2017 nr 909987	✓	Przyznany-5.02.2017 nr 171113984	-
Tajlandia 10		-		-		-	✓ Przyznany-23.11.2016 nr 161105884
Korea Południowa 5, 10, 42, 44	✓	Przyznany-06.07.2015 nr 1193158	✓	Przyznany-23.04.2015 nr 1193254	✓	Przyznany-23.04.2015 nr 1193383	✓ Przyznany-06.07.2015 nr 1191266
Polska 5, 10, 42, 44	✓	Przyznany-10.09.2014 nr 267642	✓	Przyznany-10.09.2014 nr 267644	✓	Przyznany-10.09.2014 nr 267643	✓ Przyznany-25.08.2014 nr 265017
Australia 5, 10, 42, 44	✓	Przyznany-27.03.2014 nr 1608501	✓	Przyznany-27.03.2014 nr 1608521	✓	Przyznany-12.06.2014 nr 108563	✓ Przyznany-28.04.2014 nr 1604347
Japonia 5, 10, 42, 44	✓	Przyznany-18.02.2015 nr 1193158	✓	Przyznany-27.05.2015 nr 1191266	✓	Przyznany-21.04.2015 nr 1193383	✓ Przyznany-02.08.2015 nr 1191266
Brazylia 5, 10, 42, 44	✓	Przyznany-07.03.2017 nr 840671288		-		-	-
Chiny 5, 10, 42, 44	✓	Przyznany-29.10.2014 nr 1193158	✓	Przyznany-25.11.2014 nr 1193254	✓	Przyznany-13.10.2014 nr 1193383	✓ Przyznany-06.11.2014 nr 1191266
Singapur 5, 10, 42, 44	✓	Przyznany-02.07.2015 nr 1193158	✓	Przyznany-30.06.2015 nr 1193254	✓	Przyznany-25.06.2016 nr 1193383	✓ Przyznany-05.07.2015 nr 1191266
Indie 5, 10, 42, 44		-		-	✓	Przyznany-18.01.2016 nr 1193383	-
Tajlandia 44		-	✓	Przyznany-28.02.2017 Nr 171105485		-	✓ Przyznany-05.02.2016 nr 909993

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

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

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

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

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

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

1.3 PODSTAWOWE ZASADY ZARZĄDZANIA SPÓŁKĄ

Zgodnie ze Statutem BRASTER organami Spółki są Zarząd, Rada Nadzorcza oraz Walne Zgromadzenie. Kompetencje organów Spółki zostały określone przez KSH oraz statut BRASTER. Kompetencje poszczególnych organów BRASTER określają:

- Zarządu – Regulamin Zarządu;
- Rady Nadzorczej – Regulamin Rady Nadzorczej;
- Walnego Zgromadzenia – Regulamin Walnego Zgromadzenia.

Skład osobowy oraz kompetencje należące do Rady Nadzorczej został opisany szczegółowo w pkt. 6.8.2 oraz 6.11.3 niniejszego sprawozdania. Sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego uprawnienia zostały przedstawione w punkcie 6.10.

Zgodnie z postanowieniami Regulaminu Zarządu BRASTER S.A. z siedzibą w Szeligach, Zarząd kieruje bieżącą działalnością Spółki, prowadzi jej sprawy, zarządza majątkiem i reprezentuje Spółkę wobec stron trzecich. Zarząd dba o przejrzystość i efektywność systemu zarządzania Spółką oraz o prowadzenie jej spraw zgodnie z przepisami prawa i zasadami dobrej praktyki korporacyjnej. Do składania oświadczeń w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu albo jednego członka Zarządu działającego łącznie z prokurentem.

Sprawy należące do kompetencji Zarządu oraz skład osobowy został opisany szczegółowo w pkt. 6.8.1 oraz 6.11.2 niniejszego sprawozdania.

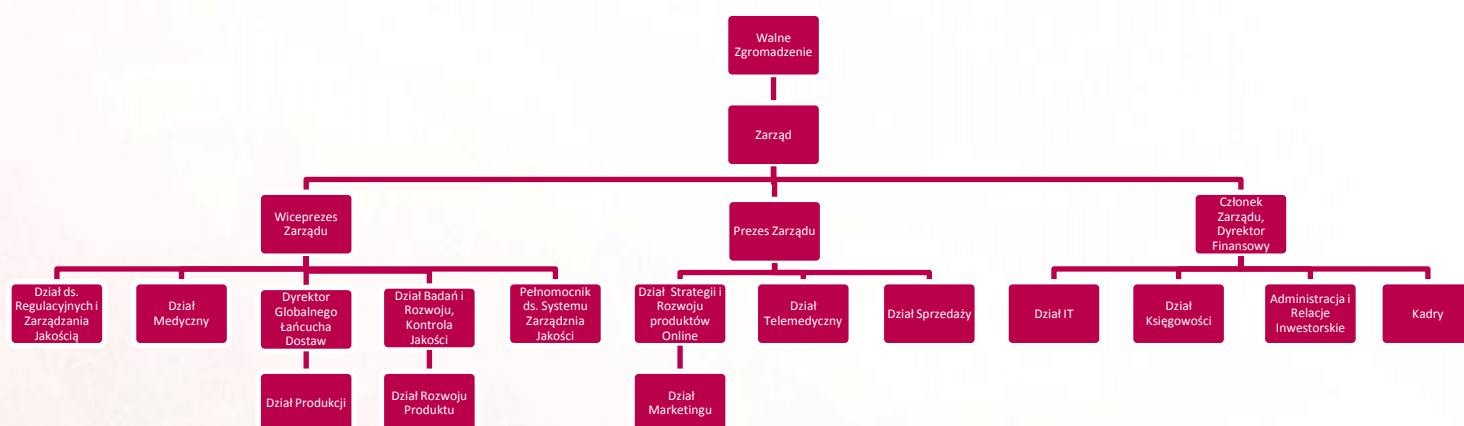
Prezes Zarządu odpowiada za całokształt prac całego Zarządu, kieruje bieżącą działalnością gospodarczą Spółki oraz podejmuje decyzje we wszelkich sprawach dotyczących Spółki niezastrzeżonych do decyzji Zarządu lub innych organów Spółki oraz nadzoruje prace bezpośrednio podporządkowanych pionów.

Ponadto każdy pracownik Spółki ma jednego bezpośredniego przełożonego, od którego otrzymuje polecenia oraz zadania przed którym jest odpowiedzialny za ich wykonanie.

1.4 ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA SPÓŁKĄ

W 2017 roku, a także po zakończeniu okresu sprawozdawczego, na mocy uchwały Zarządu BRASTER wprowadzono zmiany w organizacji BRASTER S.A. Dokonując wszelkich zmian organizacyjnych aktualizuje się na bieżąco schematy i regulaminy BRASTER S.A., a także zakresy działania poszczególnych komórek organizacyjnych. Wszelkie zmiany, które zaszyły w strukturze organizacyjnej Spółki związane były z bieżącymi potrzebami i miały na celu usprawnienie i ujednolicenie procesów. Strukturę organizacyjną przedstawia poniższy rysunek.

Rysunek nr 1: Schemat organizacyjny BRASTER S.A. na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania

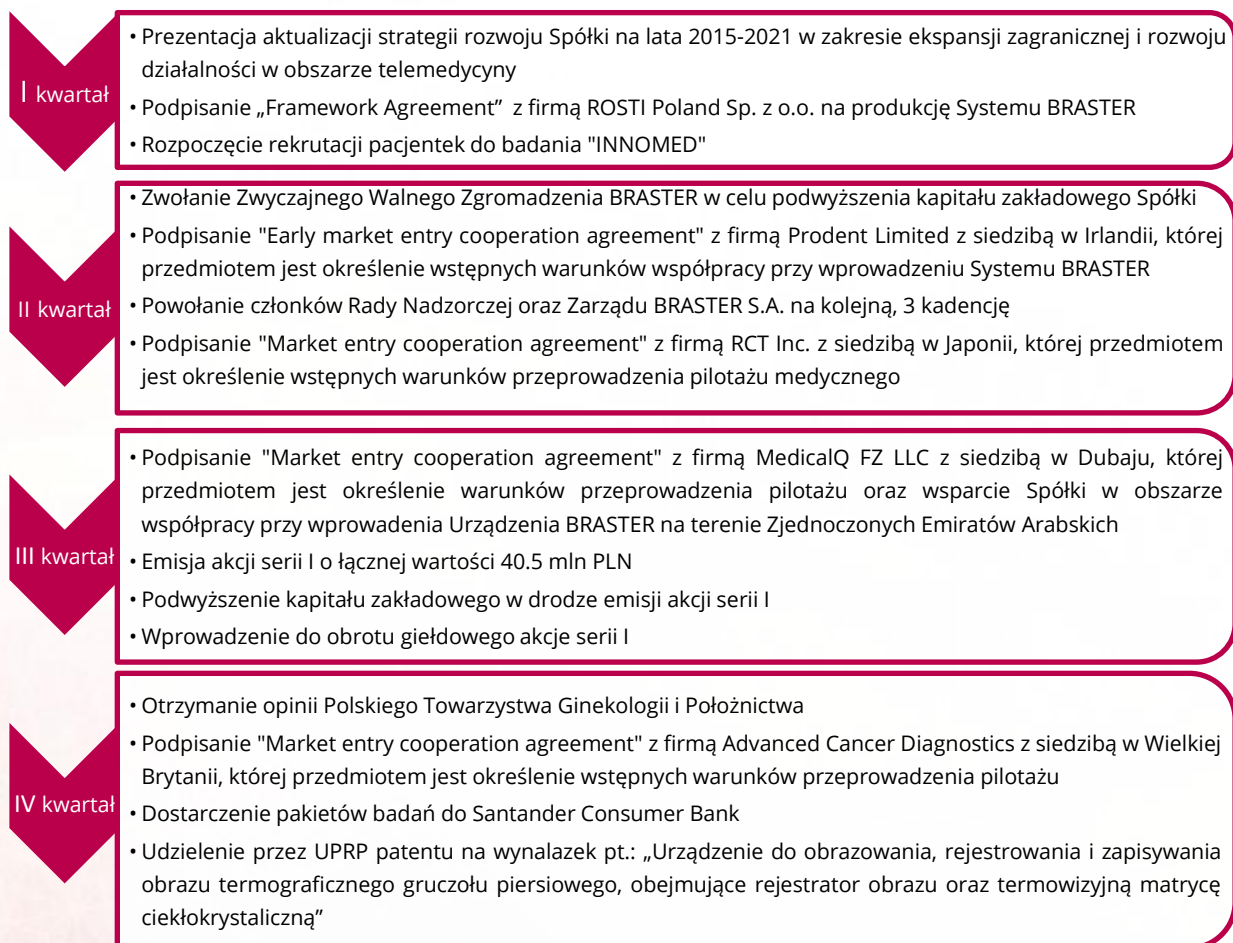


2. DZIAŁALNOŚĆ BRASTER S.A.

2.1 KALENDARIUM

Poniższy rysunek przedstawia kalendarium najważniejszych zdarzeń jakie miały miejsce w Spółce w 2017 roku.

Rysunek nr 2: Kalendarium najważniejszych zdarzeń w 2017 roku



2.2 INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH I USŁUGACH

Głównym produktem i usługą Emitenta jest sprzedaż unikalnego w skali świata wyrobu medycznego przeznaczonego do domowego, samodzielnego badania piersi – „System Domowej Profilaktyki Raka Piersi Braster - System Braster” umożliwiającego wczesne wykrywanie raka piersi u kobiet.

Badanie za pomocą Urządzenia polega na analizie rozkładu temperatury piersi kobiety, umożliwiając identyfikację chorobowo zmienionych obszarów. Odpowiedź organizmu na rozpoczęcie procesu kancerogenezy to podwyższona temperatura, w związku z czym regularna obserwacja gruczołów piersiowych u kobiet umożliwia kontrolę ich funkcjonowania oraz identyfikację zmian patologicznych na wczesnym etapie. Urządzenie daje możliwość rejestracji obrazów termograficznych powstających po przyłożeniu matrycy do piersi oraz ich transfer do systemu telemedycznego dzięki bezprzewodowej łączności z urządzeniem posiadającym zainstalowaną aplikację mobilną (smartfon, tablet). System telemedyczny przekazuje otrzymane obrazy termograficzne do oceny i analizy przez system automatycznej interpretacji oparty na algorytmach sztucznej inteligencji. Kolejnym krokiem jest przesłanie do użytkownicy Systemu BRASTER powiadomienia o dokonaniu analizy nadesłanych termogramów. Po każdym badaniu kobieta otrzymuje informację dotyczącą jego poprawności i wyniku. W przypadku zarejestrowania niepokojących obrazów termicznych system informuje o konieczności zgłoszenia się do lekarza w celu wykonania dalszej diagnostyki.

Poniższy rysunek przedstawia Wyrób Medyczny BRASTER.

Rysunek nr 3: Wyrób Medyczny BRASTER



Na kompleksowy System Braster składają się następujące elementy:

- Urządzenie do badania piersi;
- aplikacja mobilna;
- platforma telemedyczna;
- system telemedyczny;
- System Automatycznej Interpretacji obrazów termograficznych i centrum telemedyczne.

Poniższy rysunek przedstawia funkcjonowanie Systemu BRASTER

Rysunek nr 4: Schemat funkcjonowania Systemu BRASTER



➤ **Urządzenie do badania piersi**

Badanie Urządzeniem daje możliwość wczesnego wykrywania i monitorowania nieprawidłowości w organizmie poprzez detekcję i rejestrację rozkładu temperatury na badanej powierzchni ciała. Urządzenie składa się z głowicy zawierającej termograficzną matrycę ciekłokrystaliczną i nowoczesny układ optyczny. Zakres responsywności termicznej jest zaprogramowany na wykrywanie zmian nowotworowych. W Urządzeniu wykorzystane zostały ciekłe kryształy – związki chemiczne łączące w sobie właściwości cieczy oraz krystalicznych ciał stałych, które wykorzystane zostały do stworzenia unikatowej receptury mieszanin ciekłokrystalicznych dedykowanych do zastosowań w diagnostyce raka piersi. Opracowana technologia wykorzystuje zjawisko selektywnego odbijania światła w funkcji temperatury, co oznacza, że ciekłe kryształy zostały tak dobrane, aby przy określonej temperaturze odbijać światło o określonej długości fali widzianej okiem ludzkim jako kolory czerwony, zielony i niebieski. Przy wykorzystaniu unikalnej technologii hermetyzacji mieszanin ciekłokrystalicznych produkowana jest folia termograficzna chemicznie i biologicznie obojętna dla skóry człowieka. Badanie za pomocą Urządzenia polega na analizie rozkładu temperatury piersi pacjentki umożliwiając identyfikację chorobowo zmienionych obszarów.

Dzięki zastosowanej technologii, termografia kontaktowa jest bezpieczną oraz nieinwazyjną metodą badania, w której nie wykorzystuje się szkodliwego dla zdrowia pacjentek promieniowania rentgenowskiego. Badanie wykonane za pomocą Urządzenia jest badaniem bezbolesnym i niepowodującym dyskomfortu, który towarzyszy badaniom wykonywanym za pomocą innych urządzeń, np. mammografu. Urządzenie zapewnia bezpieczeństwo i łatwość stosowania, nie wymaga dodatkowego zasilania elektrycznego, jest wielokrotnego użytku, a folia wykorzystywana do produkcji matrycy termograficznej jest chemicznie i biologicznie obojętna dla skóry człowieka. Konsumencka wersja Urządzenia została stworzona w oparciu o najlepsze światowe wzorce oraz zgodnie z wymaganiami koniecznymi do spełnienia w celu uzyskania certyfikatu CE oraz pozytywnej opinii amerykańskiej agencji U.S. Food and Drug Administration (FDA). Projekt konsumenckiej wersji Urządzenia zapewniła holenderska firma Pezy Group, natomiast za industrializację i produkcję Urządzenia odpowiada ROSTI Polska – Spółka zależna szwedzkiego koncernu ROSTI Group, który jest liderem w dziedzinie przetwórstwa tworzyw sztucznych i produkcji kontraktowej.

Poniższa grafika przedstawia zdjęcie Urządzenia.

Rysunek nr 5: Urządzenie BRASTER



➤ **Aplikacja mobilna**

Aplikacja, instalowana przez użytkowników na urządzeniach mobilnych (smartfony, tablety), bezpośrednio współpracuje z Urządzeniem oraz z centralnym systemem telemedycznym. Umożliwia ona dostęp do indywidualnego profilu użytkowniczki, a przejrzysty, prosty i intuicyjny interfejs połączony z minimalną liczbą punktów decyzyjnych umożliwia zaoferowanie kobietom łatwego przekazu z wyników badania. Aplikacja ma

kluczowe znaczenie w procesie obsługi badań wykonywanych za pomocą Urządzenia i jest odpowiedzialna za całokształt procesu komunikacji z kobietą. Za jej pośrednictwem jest możliwe m.in. zbieranie informacji zdrowotnych (ankieta medyczna) i sterowanie badaniem (np. dobór matrycy, czas wygrzewania i relaksacji). Ponadto aplikacja pozwala na interaktywne wsparcie kobiety w procedurze badania poprzez ilustracje i komendy głosowe.

➤ Platforma telemedyczna

Platforma telemedyczna umożliwia dostęp do indywidualnego profilu użytkownika z poziomu przeglądarki internetowej i pozwala na sprawdzenie wyników badań bez konieczności wychodzenia z domu. Serwis zawiera materiały pomocnicze i wsparcie użytkownika produktu. Ponadto umożliwia kontakt z centrum telemedycznym.

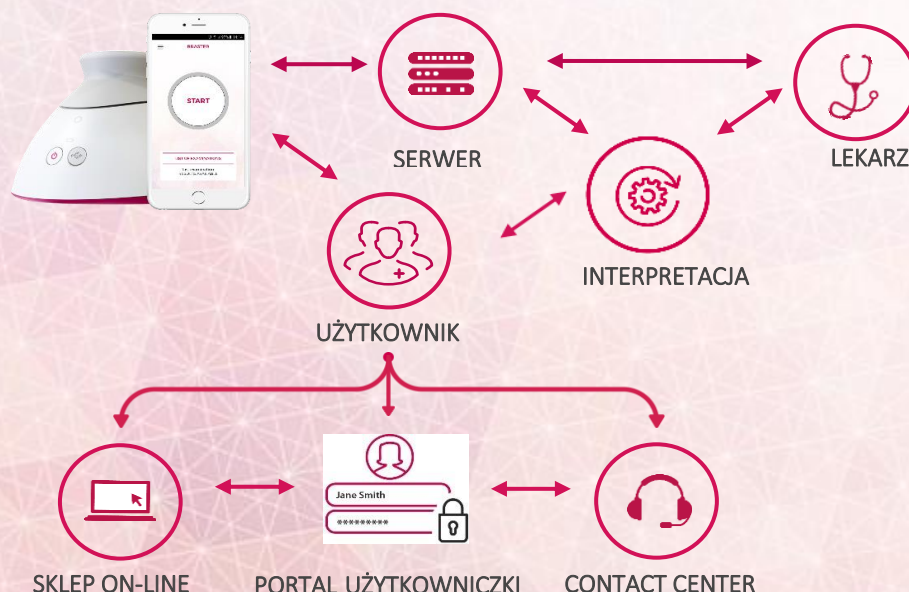
➤ System telemedyczny

System telemedyczny odpowiada za koordynację procesów informatycznych związanych z badaniem, zakupami i obsługą klienta. Do jego kluczowych funkcji należy przesyłanie informacji pomiędzy Urządzeniem, serwerem, systemem automatycznej interpretacji oraz zespołem medycznym, a także zapewnienie komunikacji indywidualnego profilu użytkownika ze sklepem internetowym oraz z centrum obsługi klienta. Poszczególne elementy komunikują się między sobą udostępniając wzajemnie informacje niezbędne do funkcjonowania całego systemu. Ponadto system telemedyczny umożliwia gromadzenie oraz przechowywanie nadesłanych badań termograficznych i zapewnia dostęp do tych badań lekarzom z centrum telemedycznego.

System telemedyczny jest skalowalny i łatwy do rozbudowy, zapewnia wysoką wydajność, szybkość reakcji, bezpieczeństwo i obsługę internetowych płatności. Ponadto, na podstawie analizy trendów i zachowań użytkowników, ruchu na portalu internetowym i w aplikacji mobilnej oraz jakości danych docierających do centrum, Spółka posiada możliwość optymalizacji oferty usług oraz dostosowanie jej do potrzeb i wymagań kobiet.

Poniższy rysunek przedstawia działanie systemu telemedycznego.

Rysunek nr 6: Uproszczony schemat systemu telemedycznego



➤ **System automatycznej interpretacji obrazów termograficznych i centrum telemedyczne**

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

2.3 DOSTAWCY I ODBIORCY SPÓŁKI

Główni odbiorcy

System BRASTER skierowany jest głównie do kobiet. Emitent prowadzi sprzedaż swojego produktu w kanale konsumenckim i biznesowym. Głównymi odbiorcami Spółki byli w 2017 roku: klienci indywidualni, instytucje i apteki. W okresie sprawozdawczym nie występowało uzależnienie od żadnego z klientów.

Główni dostawcy

Łączne koszty usług obcych poniesione przez Spółkę w latach 2016 i 2017 wyniosły odpowiednio 5 388 tys. PLN oraz 8 977 tys. PLN. Wzrost wielkości ponoszonych kosztów jest związany przede wszystkim ze wzrostem wydatków wynikających z rozwoju Spółki i komercjalizacji Urządzenia. Najbardziej znaczącą kategorią kosztów usług obcych pod względem wartości w roku 2017 były koszty usług doradczych, które wyniosły 3 794 tys. PLN, z czego kwota 3 168 tys. PLN to wydatki osób świadczących usługi doradcze w ramach prowadzonej działalności gospodarczej.

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

2.4 STRATEGIA I PRIORYTETY BRASTER S.A.

W 2014 roku Emitent przyjął strategię rozwoju BRASTER S.A. na lata 2015-2021. Strategia zakładała m.in. zmianę koncepcji komercjalizacji produktu, wprowadzenie nowego modelu biznesowego oraz sprzedaż Urządzenia BRASTER na rynku konsumenckim w IV kwartale 2016 roku. Strategia została zrealizowana zgodnie z przyjętym harmonogramem. Opracowano innowacyjne w skali świata Urządzenie BRASTER, algorytmy interpretacji obrazów termograficznych oraz stworzono platformę telemedyczną. Ponadto wybudowano nowoczesną linię technologiczną umożliwiającą produkcję matryc ciekłokrystalicznych oraz przeprowadzono badania kliniczne potwierdzające skuteczność wyrobu medycznego Urządzenia BRASTER. Zgodnie z założeniami powyższej strategii rozpoczęto sprzedaż Systemu BRASTER w dniu 19 października 2016 roku za pośrednictwem własnego sklepu internetowego.

W dniu 6 marca 2017 roku Rada Nadzorcza Spółki, działając w oparciu o §23 ust. 3 pkt vii statutu Spółki przyjęła „Aktualizację strategii rozwoju BRASTER S.A. na lata 2015-2021 w zakresie ekspansji zagranicznej i rozwoju działalności w obszarze telemedycyny” w brzmieniu zaproponowanym przez Zarząd Spółki. Aktualizacja strategii jest odpowiedzią na wyzwania wynikające z aktualnej i prognozowanej sytuacji Spółki oraz rynku. W trakcie przygotowania aktualizacji dokonano gruntownej analizy otoczenia makroekonomicznego, rynkowego, regulującego oraz uwzględniono kierunki rozwoju w obszarze telemedycyny, przedstawiając je na szanse i ryzyka dla Spółki BRASTER w perspektywie kolejnych lat. Dokonano szczegółowej analizy zdolności Emitenta do sfinansowania obecnych i planowanych inwestycji, tak, aby ich realizacja była możliwa ze środków pochodzących z działalności operacyjnej oraz finansowana dłużnego.

2.4.1 MISJA SPÓŁKI

Misją Spółki jest walka o przyszłość, w której wszystkie kobiety na świecie będą miały możliwość wykrycia nowotworu na wczesnym etapie. Wypełniamy ją, zapewniając kobietom możliwość wykonania w domowym zaciszu samodzielnego, nieinwazyjnego i wiarygodnego badania piersi, które będzie mogła robić regularnie w każdym miesiącu.

2.4.2 GŁÓWNE CELE STRATEGICZNE BRASTER S.A.

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

Główne cele strategiczne

Emitent w swojej strategii przyjął następujące cele strategiczne:

- uzyskanie statusu globalnego lidera w dostarczaniu usług wykorzystujących Urządzenie do wykrywania patologii o charakterze nowotworowym w obrębie gruczołu piersiowego przy wykorzystaniu technologii ciekłokrystalicznej termografii kontaktowej;
- rozpoczęcie sprzedaży Urządzenia na rynkach zagranicznych w 2018 roku;
- sprzedaż Urządzenia medycznego BRASTER we wszystkich znaczących krajach świata do 2019 roku;
- osiągnięcie poziomu generowanych przepływów gotówkowych pozwalających na coroczne wypłacanie dywidend w ciągu 3 lat od rozpoczęcia sprzedaży;
- rozpropagowanie termografii kontaktowej jako skutecznej metody wykrywania patologii o charakterze nowotworowym w obrębie gruczołu piersiowego, której sukces zawdzięczany będzie BRASTER S.A.;
- stworzenie globalnej platformy telemedycznej integrującej rozwiązania z zakresu telemedycyny pochodzące od różnych producentów.

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

Ekspansja na rynki zagraniczne

Zgodnie ze strategią Spółki, Polska jest pierwszym rynkiem, na który wprowadzono Urządzenie BRASTER. W dalszych etapach rozwoju Emitent planuje wprowadzenie swojego produktu na rynki zagraniczne, które posiadają dużo wyższy potencjał komercyjny i zgodnie z założeniami strategii ich udział w przychodach Emitenta w ciągu najbliższych 5 lat ma przekroczyć 90%. W latach 2017–2019 Spółka planuje rozpoczęcie działań ukierunkowanych na wprowadzenie Urządzenia na następujące rynki europejskie: Irlandia, Portugalia, Holandia, Dania, Wielka Brytania, Niemcy, amerykańskie: Stany Zjednoczone, Kanada, Brazylia, oraz pozostałe: kraje Zatoki Perskiej (głównie Zjednoczone Emiraty Arabskie, Arabia Saudyjska), Chiny, Japonia i Indie. Premiera Urządzenia na każdym rynku będzie poprzedzona sprzedażą pilotażową prowadzoną na niewielką skalę w celu przetestowania modelu biznesowego, infrastruktury informatycznej, modelu współpracy z lokalnymi partnerami biznesowymi, skuteczności działań marketingowych oraz przeprowadzeniem procesu rejestracyjnego umożliwiającego sprzedaż Urządzenia na danym rynku. Jednocześnie komercjalizacja Urządzenia na nowych rynkach powinna odbywać się w możliwie krótkich odstępach czasowych, tak aby budować świadomość marki i produktu na poszczególnych rynkach w zbliżonym czasie. Zgodnie ze strategią Emitenta, ekspansję można podzielić na następujące etapy:

- II/III kwartał 2017 roku – przeprowadzenie pilotażowej komercjalizacji Urządzenia na wybranym rynku zagranicznym. Celem tego etapu będzie przetestowanie platformy telemedycznej, rozwiązań logistycznych i informatycznych, systemu wsparcia sprzedaży oraz wyeliminowanie potencjalnych błędów w ich funkcjonowaniu. W ramach tego etapu Spółka zamierza także dopracować zasady współpracy z partnerami handlowymi m.in. w obszarze gromadzenia danych medycznych i wyników badań kobiet. Doświadczenie zebrane na pilotażowym rynku zagranicznym zostanie wykorzystane do ulepszenia modelu biznesowego i przygotowania się do ekspansji na kolejne rynki;
- 2018 rok – rozpoczęcie sprzedaży Urządzenia w wybranych krajach europejskich. Sprzedaż Urządzenia na poszczególnych rynkach zagranicznych odbywać się będzie poprzez lokalnych dystrybutorów oraz własny sklep online. Takie podejście przyniesie wielorakie korzyści. Po pierwsze, dzięki dystrybutorom zewnętrznym możliwe będzie znaczne obniżenie kosztów związanych z wprowadzeniem produktu na wybrany rynek. Emitent zamiast budować lokalne oddziały planuje korzystać ze struktur partnerów biznesowych oraz zespołu zbudowanego w Polsce. Po drugie, współpraca z dystrybutorami znacznie usprawni wejście w tym samym czasie na wiele rynków, a struktury zbudowane w Polsce będą odpowiadały za koordynację i rozwój współpracy na poszczególnych rynkach;
- 2018/2019 rok – rozpoczęcie oferowania usług na kolejnych wybranych rynkach z największym potencjałem sprzedażowym w Europie i na świecie. W szczególności Emitent rozważa ekspansję na rynki takie jak m.in. USA, kraje Zatoki Perskiej, Chiny, Japonię oraz Indie. Komercjalizacja produktu na tamtejszych rynkach będzie realizowana we współpracy z lokalnymi dystrybutorami, którzy oprócz sprzedaży braliby udział także w procedurze rejestracji Urządzenia w danym kraju. W opinii Emitenta, wymienione rynki reprezentują duży potencjał sprzedażowy m.in. ze względu na liczną populację kobiet (szczególnie Chiny, Indie), wynikającą z uwarunkowań kulturowych niechęć kobiet do wizyt u ginekologa (szczególnie w krajach arabskich), słabo rozwinięty system opieki zdrowotnej i dużą szansę na refundację badań Urządzeniem, największy potencjał i największą ilość kobiet chorujących na raka piersi (USA).

Strategia Spółki zakłada prowadzenie ekspansji zagranicznej przy współpracy z dystrybutorami posiadającymi wyłączność na sprzedaż Systemu BRASTER w poszczególnych krajach poprzez sklepy online oraz przy współpracy ze środowiskiem medycznym. Dystrybutorzy będą odpowiedzialni za kompleksową obsługę sprzedaży, logistyki oraz będą współuczestniczyć w działaniach marketingowych. Równolegle, Emitent będzie rozwijał sprzedaż poprzez własny sklep internetowy. W zależności od specyfikacji danego rynku, udział handlu internetowego,

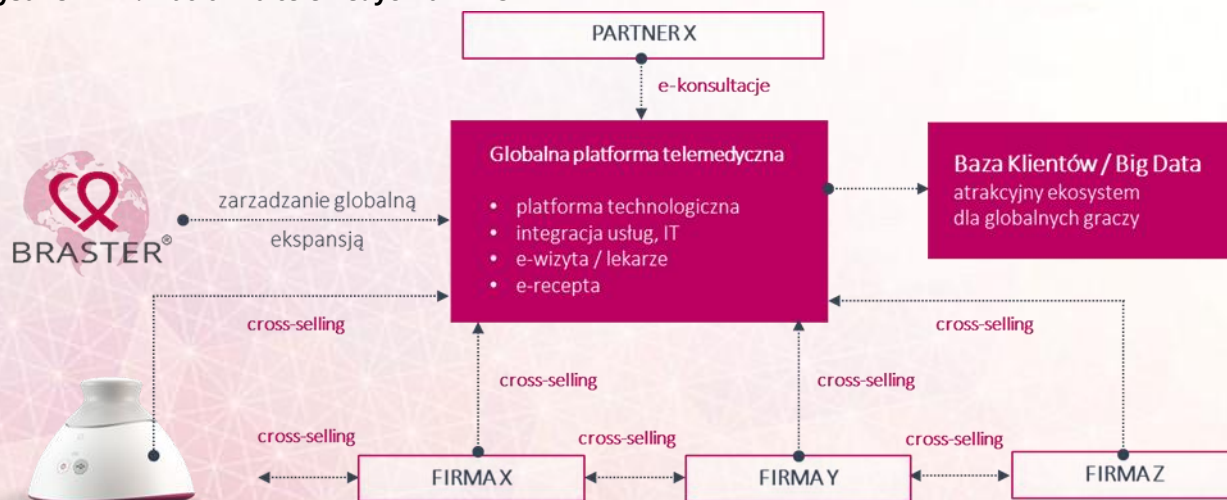
sprzedaż na niektórych rynkach, szczególnie europejskich, może być realizowane przez kanał e-commerce bezpośrednio z Polski (np. Holandia).

Budowa zintegrowanej platformy telemedycznej

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

Poniższy rysunek przedstawia platformę telemedyczną BRASTER.

Rysunek nr 7: Platforma telemedyczna BRASTER



2.4.3 MODEL BIZNESOWY

Emitent kieruje swój Produkt do kobiet, które będą mogły samodzielnie, w domowych warunkach wykonywać badanie piersi przy wykorzystaniu zaawansowanego systemu telemedycznego. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania na kompletny zestaw, znajdujący się w sprzedaży, składają się:

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

W celu wykonania badania, Użytkowniczka musi przede wszystkim wykupić wybrany pakiet badań, a następnie zarejestrować się w portalu pacjenta. W zależności od zakupionego pakietu ma do dyspozycji 6, 12 lub 24 badania, przy czym rekomendowane jest wykonywanie badania w regularnych, miesięcznych odstępach. Samo Urządzenie jest sprzedawane jednorazowo.

Istotnym elementem oferty jest możliwość korzystania z jednego Urządzenia przez kilka kobiet. Każda z nich musi wykupić dla siebie indywidualny pakiet badań i zarejestrować swój indywidualny profil, na którym gromadzone będą jej badania.

Kobiety zainteresowane Urządzeniem mogą je kupić poprzez takie kanały dystrybucji jak: własny sklep internetowy Emitenta, za pośrednictwem aptek stacjonarnych oraz centrów BRASTER. Sklep internetowy umieszczony jest na stronie internetowej Emitenta. Produkt dostępny jest również w aptekach należących do największych ogólnopolskich sieci. Dystrybucja Urządzenia realizowana jest bez pośrednictwa hurtowników, co pozwala Emitentowi na uzyskiwanie wyższej marży. Model biznesowy zakłada dystrybucję poprzez kanały medyczne i współpracę z gabinetami ginekologicznymi. Badania rynkowe wykazały bowiem duże znaczenie rekomendacji ginekologa w procesie zakupu i lepsze dopasowanie kanałów medycznych do charakteru Urządzenia i preferencji konsumentek.

Komercjalizacja Urządzenia na rynku polskim miała miejsce 19 października 2016 roku, jednak celem Emitenta jest jak najszybsze rozszerzenie sprzedaży na rynki zagraniczne. Dlatego też, jednym z priorytetów jest dopasowywanie modelu biznesowego do poszczególnych rynków zewnętrznych zgodnie z ich specyfikacją i indywidualnymi wymaganiami. Spółka po zakończeniu badań marketingowych i analiz prawnych, planuje przeprowadzenie pilotażowej sprzedaży na jednym z rynków zagranicznych w celu przetestowania modelu biznesowego a następnie, po odpowiednich ulepszeniach, powielenie tego modelu na kolejnych rynkach. Model biznesowy może różnić się dla poszczególnych krajów w zakresie doboru odpowiednich kanałów dystrybucji i marketingu, lokalizacji serwerów obsługujących system telemedyczny ze względu na wymogi prawne dotyczące przechowywania danych osobowych, czy refundowania zakupu Urządzenia przez ubezpieczycieli i krajowy system opieki zdrowotnej. Niezmiennym elementem ma być natomiast samo Urządzenie. Na większości rynków ujednolicona zostanie również cena Urządzenia oraz pakietów badań. Ponadto w krajach rozwijających się, takich jak np. Indie, Emitent zakłada sprzedaż swojego Produktu w modelu B2B i skierowanie swojej oferty do centrów medycznych i lekarzy zamiast bezpośrednio do pacjentek, ze względu na ograniczoną siłę nabywczą kobiet i specyfikę lokalnego otoczenia biznesowego.

Zgodnie z przyjętymi założeniami, wejście na rynki zagraniczne to złożony, długofalowy proces, który składa się z kilku powiązanych ze sobą etapów. Pierwszy polega na analizie i wybraniu optymalnego modelu biznesowego, który wypracowywany jest w zależności od bieżących potrzeb, we własnym zakresie lub z lokalnym partnerem. Drugi, niezwykle ważny dla skutecznego wejścia na rynek, to nawiązanie współpracy z lokalnymi liderami opinii, którzy odgrywają istotną rolę w budowaniu świadomości marki na danym rynku. Trzecim etapem jest przygotowanie całej infrastruktury technicznej niezbędnej do świadczenia usługi (systemu, aplikacji, określenie miejsca przechowywania danych, contact center, etc.). Czwarty krok obejmuje przeprowadzenie pilotaży. Powyższe działania mają na celu przetestowanie całej przygotowanej infrastruktury oraz zdobycie praktycznej

wiedzy nt. danego rynku. Ostatnie kroki obejmują dookreślenie kanałów dystrybucji oraz przygotowanie integralnej kampanii marketingowej dostosowanej do lokalnych potrzeb.

Poniższy rysunek prezentuje uproszczony scenariusz ekspansji.

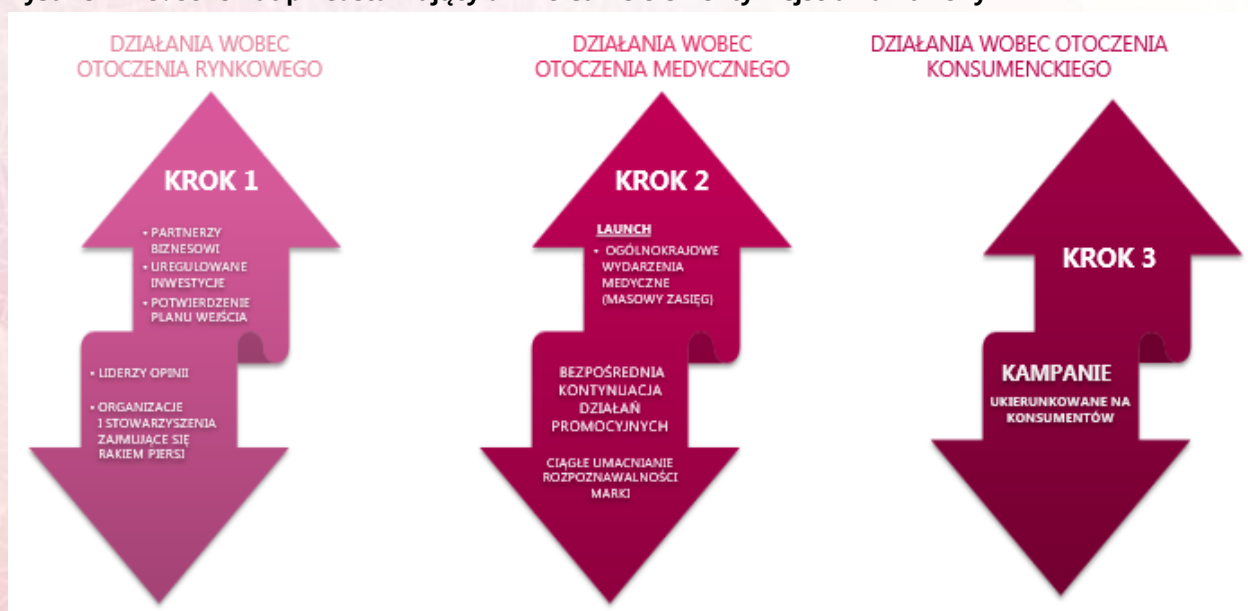
Rysunek nr 8: Schemat przedstawiający uproszczony scenariusz ekspansji



Model biznesowy zakłada, działania wśród otoczenia rynkowego, medycznego, konsumenckiego. Sprawne wejście na wybrane rynki zagraniczne obejmuje współdziałanie w tych trzech obszarach.

Poniższy rysunek przedstawia uniwersalne elementy wejścia na nowe rynki.

Rysunek nr 9: Schemat przedstawiający uniwersalne elementy wejścia na nowe rynki



2.4.4 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 wytwarzane przez Spółkę.

Ponadto czynnikiem, który może mieć istotny wpływ na działalność operacyjną Spółki, jest zapewnienie dla Urządzenia BRASTER akceptacji środowiska medycznego. O sukcesie komercjalizacji Systemu BRASTER decydować będzie pośrednio m.in. pozyskanie akceptacji środowiska medycznego dla nowego podejścia do wczesnego diagnozowania patologii piersi. Sukces rynkowy Urządzenia jest pośrednio uzależniony od opinii lekarzy o produkcie i ich podejścia do pacjentek zgłaszających się na badania w wyniku zdiagnozowania ryzyka zmiany nowotworowej piersi w badaniu przeprowadzonym Urządzeniem w warunkach domowych. Dotarcie do lekarzy i uzyskanie akceptacji środowiska medycznego dla Urządzenia BRASTER na każdym rynku, na którym Emitent planuje skomercjalizować swój Produkt, może wymagać przeprowadzenia kolejnych badań oraz nowych publikacji naukowych opisujących ich wyniki.

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

Poza tym 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:

Oczekiwany rozwój rynku telemedycyny

Zgodnie z raportem BCC Research opublikowanym w maju 2016 roku rynek telemedycyny znajduje się obecnie w fazie wczesnego rozwoju. Autorzy raportu oczekują, że rynek ten będzie się w najbliższych latach dynamicznie rozwijał i stanie się integralną częścią rynku opieki zdrowotnej. Zgodnie z szacunkami przedstawionymi w raporcie BCC Research „Global Markets for Telemedicine Technologies” globalny rynek urządzeń i usług telemedycznych będzie rósł średniorocznie w tempie 18,3% i osiągnie w 2021 roku wartość 55,1 mld USD wobec 23,8 mld USD w 2016 roku.

Wzrost zachorowalności na raka piersi w skali świata

Zgodnie z danymi zaprezentowanymi w badaniu przeprowadzonym przez Międzynarodową Agencję do Badań nad Rakiem na świecie w 2012 roku na raka piersi zachorowało ponad 1,7 mln osób, a 0,5 mln osób zmarło w wyniku tego typu nowotworu. Rak piersi stanowi najczęstszy nowotwór złośliwy u kobiet. Według prognoz Międzynarodowej Agencji do Badań nad Rakiem zachorowalność na raka (wszystkich typów) do 2030 roku wzrośnie o ponad 50%, zaś umieralność spowodowana nowotworem o prawie 60%. Widoczną tendencją jest większa zachorowalność na raka piersi w krajach wysokorozwiniętych. Wśród kobiet z krajów rozwiniętych zachorowalność na raka piersi jest ponad trzykrotnie wyższa niż w krajach o niższym poziomie rozwoju

gospodarczego. Zgodnie z danymi zaprezentowanymi w wynikach badania tendencja ta w przyszłości będzie się utrzymywać.

Ekspansja na rynki zagraniczne

Zgodnie z przyjętą strategią rozwoju Emitent planuje jak najszybsze przeprowadzenie ekspansji zagranicznej. Spółka planuje wprowadzenie Urządzenia BRASTER na rynki zagraniczne w latach 2017-2019. Wybrane przez Emitenta rynki zagraniczne charakteryzują się wysokim potencjałem sprzedażowym ze względu na bardzo dużą liczbę kobiet o wysokiej sile nabywczej oraz dużej świadomości zagrożenia rakiem piersi. Może to przyczynić się do istotnego zwiększenia wolumenu sprzedaży przy jednocześnie wyższej cenie Urządzenia. W ocenie Emitenta powyższe czynniki mogą mieć istotny wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Spółkę w przyszłości.

2.4.5 OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH

Inwestycje strategiczne oraz ich finansowanie są zarządzane na poziomie Zarządu Spółki oraz zaakceptowane przez Radę Nadzorczą Spółki BRASTER.

Zarząd Spółki przygotowując m.in. strategię zagraniczną analizuje zdolność Spółki BRASTER do sfinansowania obecnych i planowanych zamierzeń inwestycyjnych w takim zakresie, aby ich realizacja była możliwa ze środków generowanych z działalności operacyjnych oraz pozyskując finansowanie, zarówno od inwestorów krajowych jak i zagranicznych.

Obecnie Spółka finansuje swoje bieżące nakłady inwestycyjne głównie środkami pochodzącymi z emisji akcji i obligacji oraz za pomocą kredytu obrotowego zaciągniętego w banku.

Spółka nie prowadzi bieżących inwestycji. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania nie zostały podjęte przez Emitenta żadne wiążące zobowiązania dotyczące wydatków inwestycyjnych w przyszłości.

2.4.6 ZAŁOŻENIA KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI

W związku z wczesnym etapem rozwoju Spółki oraz faktem, iż Spółka uruchomiła sprzedaż Urządzenia w dniu 19 października 2016 roku, obecnie nie są generowane przychody na poziomie pozwalającym na pokrycie kosztów funkcjonowania Spółki. W konsekwencji Emitent obserwuje w swojej działalności ryzyko płynności rozumiane jako brak (w tym również przejściowy) wystarczającej ilości środków pieniężnych lub aktywów płynnych pozwalających na kontynuowanie działalności. Do czasu pełnej komercjalizacji Urządzenia, także na rynkach zagranicznych i osiągnięcia etapu, w którym generowane będą dodatkowo przepływy gotówkowe z działalności operacyjnej, Spółka będzie uzależniona od zewnętrznych źródeł finansowania, w tym emisji akcji lub obligacji. Ewentualne zatem ograniczenie dostępu Spółki do źródła finansowania w postaci emisji akcji lub obligacji przed pełną komercjalizacją produktu na rynkach zagranicznych może spowodować opóźnienia lub niemożność regulowania zobowiązań zarówno handlowych, jak i finansowych oraz stanowić zagrożenie dla kontynuacji działalności Spółki.

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

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2017 zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez jednostkę w dającej się przewidzieć przyszłości, obejmującej okres nie krótszy niż 12 kolejnych miesięcy od dnia bilansowego.

2.5 OPIS ZDARZEŃ ISTOTNIE WPŁYWAJĄCYCH NA DZIAŁALNOŚĆ EMITENT JAKIE NASTĄPIŁY W ROKU OBROTOWYM, A TAKŻE PO JEGO ZAKOŃCZENIU, DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

W 2017 roku w Spółce miały miejsce zdarzenia, które w sposób znaczący wpłynęły na działalność Emitenta. Poniżej Zarząd przedstawia najważniejsze z nich:

Ważniejsze zdarzenia biznesowe w 2017 roku

Przyjęcie aktualizacji strategii rozwoju BRASTER na lata 2015-2021 w zakresie ekspansji zagranicznej i rozwoju działalności w obszarze telemedycyny.

W dniu 6 marca 2017 roku Rada Nadzorcza Spółki, działając w oparciu o §23 ust. 3 pkt vii statutu Spółki przyjęła „Aktualizację strategii rozwoju BRASTER S.A. na lata 2015-2021 w zakresie ekspansji zagranicznej i rozwoju działalności w obszarze telemedycyny” w brzmieniu zaproponowanym przez Zarząd Spółki. Aktualizacja Strategii jest odpowiedzią na wyzwania wynikające z aktualnej i prognozowanej sytuacji Spółki oraz rynku. W trakcie przygotowania aktualizacji dokonano gruntownej analizy otoczenia makroekonomicznego, rynkowego, regulującego oraz uwzględniono kierunki rozwoju w obszarze telemedycyny, przedkładając je na szanse i ryzyka dla Spółki BRASTER w perspektywie kolejnych lat. Dokonano szczegółowej analizy zdolności Emitenta do sfinansowania obecnych i planowanych inwestycji, tak, aby ich realizacja była możliwa ze środków pochodzących z działalności operacyjnej oraz finansowana dłużnego.

Aktualizacja strategii prezentuje optymalną ścieżkę rozwoju, która zapewni perspektywy rozwoju oraz wzrostu. Rozwój Spółki opierał się będzie na ekspansji zagranicznej na wybrane rynki oraz na budowaniu świadomości marki BRASTER. Opis aktualizacji strategii rozwoju BRASTER na lata 2015-2021 w zakresie ekspansji zagranicznej i rozwoju działalności w obszarze telemedycyny został opisany w punkcie 2.4.2 niniejszego sprawozdania. Szczegółowe informacje o powyższym zdarzeniu zostały opublikowane w raporcie bieżącym nr 4/2017/ESPI z dnia 7 marca 2017 roku.

Realizacja strategii rozwoju BRASTER na lata 2015-2021 w zakresie ekspansji zagranicznej i rozwoju działalności w obszarze telemedycyny

W związku z realizacją strategii rozwoju BRASTER na lata 2015-2021 w zakresie ekspansji zagranicznej i rozwoju działalności w obszarze telemedycyny, Emitent w 2017 roku podjął szereg działań, które były nakierowane na realizację strategii w zakresie ekspansji zagranicznej. Prowadził rozmowy z 35 zewnętrznymi potencjalnymi partnerami m.in. w Zjednoczonych Emiratach Arabskich, Chinach, Włoszech, Portugalii, Grecji, Hiszpanii, Wielkiej Brytanii, Węgrzech, Irlandii, Japonii, Indiach, Brazylii, Argentynie, Izraelu, Malezji, RPA czy Arabii Saudyjskiej. Rozmowy z zagranicznymi dystrybutorami zaowocowały podpisaniem m.in. umów na przeprowadzenie pilotażu na rynkach zagranicznych w Dubaju, Japonii, Irlandii czy Wielkiej Brytanii (informacja została przekazana w raportach bieżących nr 22/2017/ESPI z dnia 26 czerwca 2017 roku, nr 23/2017/ESPI z dnia 29 czerwca 2017 roku, nr 25/2017/ESPI z dnia 4 lipca 2017 roku oraz nr 48/2017/ESPI z dnia 19 grudnia 2017 roku). Zawarcie przedmiotowych umów wiązało się z przygotowaniem niezbędnej infrastruktury (technicznej oraz prawnej), która umożliwiła sprawne przeprowadzenie zarówno pilotaży technicznych, jak i medycznych. Dzięki pilotażom, Spółka mogła przetestować funkcjonowanie całego Systemu BRASTER na różnych rynkach oraz zebrać opinie użytkowników, co w konsekwencji przełoży się na sprawniejsze wejście na kolejne rynki.

Spółka w czerwcu 2017 roku podpisała pierwszą umowę na rozpoczęcie sprzedaży Systemu w Irlandii. Zgodnie z zapisami umowy Emitent przeprowadził pilotaż techniczny oraz medyczny, który umożliwił przetestowanie i weryfikację funkcjonalności Systemu poza granicami Polski oraz przeszkolenie Dystrybutora w zakresie obsługi i

sprzedaży Urządzenia. Doprecyzowana została również kampania marketingowa skierowana zarówno do środowiska konsumenckiego, jak i medycznego, która będzie realizowana wspólnie z naszym zagranicznym partnerem. Finalizacja rozmów związanych z podpisaniem umowy uległa przedłużeniu względem wcześniej przewidzianego terminu ze względu m.in. na konieczność dostosowania Systemu do uwarunkowań prawnych związanych z transgranicznym świadczeniem innowacyjnych usług telemedycznych, w szczególności dotyczących przechowywania danych medycznych. Poza tym istotnym czynnikiem, który wpłynął na znaczne przesunięcie terminu są wewnętrzne zmiany po stronie irlandzkiego partnera, który czasowo zawiesza działalność handlową skierowaną bezpośrednio do konsumenta (B2C) i skupia się na kanale medycznym (B2B).

Kolejna umowa została zawarta na przeprowadzenie pilota medycznego w Japonii. W październiku 2017 roku odbyło się szkolenie medyczne lekarzy w Japonii ze Szpitala Uniwersyteckiego St. Marianna Hospital - Breast & Imaging Centre St. Marianna University School of Medicine w Kawasaki koło Tokyo. Przeprowadzany pre-pilot medyczny był doskonałą możliwością do zaprezentowania zalet oraz skuteczności działania Systemu BRASTER. Ponadto badaniu Urządzeniem BRASTER zostało poddanych kilkanaście pacjentek z japońskiego Breast & Imaging Center St. Marianna University School of Medicine. Z uwagi na fakt, że kobiety rasy azjatyckiej mają gęstą budowę piersi, co obniża skuteczność klasycznej mammografii, japońskim lekarzom szczególnie zależało na sprawdzeniu skuteczności naszej metody w tym zakresie. Wyniki badania Urządzeniem BRASTER zostały porównane z wynikami badań diagnostycznych, takimi jak badanie USG, mammografia, czy MRI. Efekty przeprowadzonych badań oraz merytoryczna dyskusja, dotycząca zaprezentowanej metody i jej miejsca w profilaktyce raka piersi, zaowocowały podjęciem dalszej współpracy pomiędzy BRASTER a Breast & Imaging Center St. Marianna University School of Medicine. W trakcie negocjacji warunków kontraktu zostały zidentyfikowane pewne punkty krytyczne, które wymagają dostosowania do wymogów rynku i przesunięcia harmonogramu ekspansji na w/w rynku. W związku z powyższym na dzień publikacji niniejszego sprawozdania, japoński partner podjął decyzję o kontynuowaniu rozmów w momencie zarejestrowania Systemu BRASTER na rynku amerykańskim przez Food and Drug Administration (dalej: „FDA”).

Spółka prowadziła również realizację umowy podpisanej z partnerem z Dubaju, firmą MedicalQ FZ. Zgodnie z zapisami umowy, zespół BRASTER przy współpracy z przedstawicielem firmy MedicalQ FZ, przeprowadził rejestrację Urządzenia na terenie Zjednoczonych Emiratów Arabskich. W lutym 2018 roku Emitent otrzymał informację o zarejestrowaniu Systemu przez tamtejszy Urząd. Pierwotnie Emitent zakładał, iż wszelkie procedury związane z rejestracją zakończą się do końca 2017 roku. Kolejnym krokiem będzie zawarcie umowy z wybranymi dystrybutorami i rozpoczęcie sprzedaży.

W grudniu 2017 roku Emitent nawiązał współpracę z firmą Advanced Cancer Diagnostics z siedzibą w Wielkiej Brytanii. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania wszelkie prace związane z realizacją umowy przebiegają zgodnie z przyjętym harmonogramem. Prowadzone są pilotaże oraz zostały doprecyzowywane szczegóły umowy takie jak m.in. model biznesowy dotyczący sprzedaży, w zakresie jej wielkości i zakresu. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Zarząd nie widzi zagrożeń, które uniemożliwiłyby podpisanie umowy w pierwszym półroczu 2018 roku.

Poza tym w związku z planami Emitenta dotyczącymi sprzedaży Systemu BRASTER na rynkach zagranicznych, Spółka pracowała nad uruchomieniem nowego e-sklepu, który będzie dostosowany do międzynarodowych standardów. Dlatego też, działania działu e-commerce były nakierowane zarówno na uproszczenie procesu zakupowego online, ale także na stworzenie uniwersalnej platformy. Jedną z wytycznych, jaką kierował się zespół BRASTER przy jej tworzeniu, było wypracowanie takiego narzędzia, które będzie można łatwo dostosować do

wymogów stawianych przez kolejne rynki zagraniczne, na które będzie wchodziła Spółka. Z przebudową e-sklepu wiązała się również zmiana strategii cenowej. Celem wspomnianej zmiany było ujednolicenie cen za System BRASTER z cenami obowiązującymi na rynkach UE oraz obniżenie comiesięcznej, jednostkowej opłaty za usługę medyczną. Wychodząc naprzeciw oczekiwaniom naszych odbiorców, zostały wprowadzone pakiety badań - oferujące pakiet 6, 12 czy 24 badań.

Zdobyte doświadczenie zarówno na rynku polskim jak i fakt, iż Spółka oferuje niezwykle zaawansowany produkt medyczny przeznaczony do rynku konsumenckiego, pokazały jak istotnym elementem jest uzyskanie pozytywnej akceptacji środowiska lekarskiego dla metody BRASTER, jako elementu uzupełniającego standardowe metody diagnostyczne i badania przesiewowe. W związku z powyższym, Spółka podjęła decyzję o ograniczeniu wydatków na marketing konsumencki w Polsce w ostatnich miesiącach 2017 roku i przesunięciu środków na działania związane z zaznajomieniem środowiska medycznego z wyrobem medycznym BRASTER. Dotarcie do lekarzy zarówno na rynku polskim, jak i zagranicznym zaowocowały nawiązaniem współpracy m.in. z Polskim Towarzystwem Ginekologów i Położników w zakresie testowania naszego Systemu. Emitent uzyskał opinię Polskiego Towarzystwa Ginekologów i Położników (zagadnienie zostało szerzej opisane w punkcie 7.2 niniejszego sprawozdania). Ponadto zarówno w okresie sprawozdawczym, jak i po jego zakończeniu, przedstawiciele BRASTER docierali do lekarzy onkologów, radiologów oraz pierwszego kontaktu zarówno poprzez e-mailing, jak i wizyty przedstawicieli medycznych w poszczególnych placówkach medycznych. Został wdrożony pilotażowy projekt „Ambasadorki”, którego celem było rozpowszechnienie Systemu BRASTER wśród kobiet odwiedzających placówki służby zdrowia. Ambasadorkami były przede wszystkim pielęgniarki i położne. Zdobyte doświadczenie pokazało, jak istotne jest zapewnienie kobiecie kompleksowej opieki oraz wsparcia. Dlatego też, wychodząc naprzeciw oczekiwaniom użytkowniczek Urządzenia BRASTER, równolegle Spółka podjęła decyzję o stworzeniu na terenie całej Polski centrów BRASTER, gdzie Panie mogą założyć konto w Systemie, zarejestrować się, przeprowadzić badanie oraz zakupić Urządzenie BRASTER.

Ponadto Emitent starając się dotrzeć zarówno do środowiska konsumenckiego oraz medycznego brał udział w konferencjach/targach zarówno w Polsce, jak i na całym świecie. Podczas odbytych spotkań widoczne było ogromne zainteresowanie Systemem BRASTER. Prowadzone rozmowy zaowocowały nawiązaniem kontaktów z wieloma partnerami i na dzień publikacji niniejszego sprawozdania doprecyzowywane są takie szczegóły jak m.in. zagadnienia związane z wprowadzeniem produktu do sprzedaży czy też analizowane są zagadnienia prawne związane z przechowywaniem danych medycznych. Poza tym Spółka wychodząc naprzeciw oczekiwaniom płynącym z rynku rozpoczęła pracę nad stworzeniem i wprowadzeniem do sprzedaży Systemu BRASTER Professional. Powyższy model biznesowy cieszy się dużym zainteresowaniem na wielu rynkach chociażby w Chinach.

Poniższa tabela przedstawia udział BRASTER w różnego rodzaju wydarzeniach mających miejsce w 2017 roku.

Tabela nr 6: Udział BRASTER w różnego rodzaju wydarzeniach w 2017 roku

Data	Wydarzenie
Targi	
30.01-02.02.2017 r.	Arab Health 2017 -Dubaj, Zjednoczone Emiraty Arabskie
23-25.04.2017 r.	American Telemedicine Association Conference - Orlando, USA
24-28.04.2017 r.	Hannover Messe - Hannover, Niemcy
04-06.05.2017 r.	IMPAKT 2017 – Breast Cancer Conference – Bruksela, Belgia

28-29.06.2017	Health Plus Care – Londyn, UK
08-12.09.2017 r.	ESMO – European Society for Medical Oncology, Madryt, Hiszpania
19-20.10.2017 r.	World Congress on Radiology and Oncology, Nowy Jork, USA
13-16.11.2017 r.	Medica and Compamed 2016 w Dusseldorf

Konferencje medyczne

21-23.04.2017 r.	XXI Meeting of the Polish Society of Medical Thermology Combined with The European Association of Thermology
22-23.09.2017 r.	II Konferencja Raka Piersi. Onkologia i plastyka
28-30.09.2017 r.	V Kongres Polskiego Towarzystwa Ginekologii Onkologicznej
13-14.10.2017 r.	V Ogólnopolski Kongres Nasza Ginekologia
24-25.11.2017 r.	Ginekologia i Położnictwo 2017 XIV Krajowa Konferencja Szkoleniowa

Konferencje naukowe

01-02.09.2017 r.	Konferencja naukowa prof. M. Wielgosia
08-09.09.2017 r.	Telemedycyna i eZdrowie

Inne wydarzenia

15.01.2017 r.	Wielka Orkiestra Świątecznej Pomocy
04.02.2017 r.	Zdrowe koszyki
04.03.2017 r.	Babski dzień
10.06.2017 r.	Dzień Różowej Wstążki – AVON
22.06.2017 r.	INNOSHARE – Kongres Polski Innowacyjnej 2017
05-06.10.2017 r.	Samorządowe Forum Zdrowia
10.2017 r.	Szkolenie medyczne lekarzy w Japonii ze Szpitala Uniwersyteckiego St. Marianna Hospital – Breast & Imaging Centre St. Marianna University School of Medicine w Kawasaki koło Tokyo
05-06.10.2017 r.	Samorządowe Forum Zdrowia
12.10.2017 r.	Debata w siedzibie Polskiej Agencji Prasowej - prezentacja raportu „Rak piersi nie ma metryki”
20.10.2017 r.	BraDay
01-02.12.2017 r.	Kobiety biznesu
08-09.12/2017 r.	Kongres Współpraca Połóżnej z Ginekologiem

W okresie sprawozdawczym, Spółka kontynuowała współpracę z jednostkami samorządu terytorialnego. W opinii Emitenta jest to obiecujący kanał dotarcia do potencjalnych użytkowników Systemu BRASTER. Jednakże rozpoczęcie współpracy z poszczególnymi gminami w dużej mierze uzależnione jest od czynników zewnętrznych niezależnych od Spółki takich jak np. uzyskanie pozytywnej rekomendacji Agencji Oceny Technologii Medycznych i Taryfikacji (dalej: „AOTMiT”), uchwalenie budżetu przez gminę, czy otrzymanie przez gminę dofinansowania Unijnego. W dniach 5-6 października 2017 roku Emitent brał udział w Samorządowym Forum Zdrowia. Podczas którego, Spółka zaprezentowała gminny Program Profilaktyki Raka Piersi by zachęcić władze lokalne do zaangażowania się w ważną i potrzebną w Polsce edukację kobiet. Obecnie trwają prace związane z opracowaniem odpowiedniego programu dla gmin. Ponadto na bazie zdobytego doświadczenia, Spółka postanowiła zdywersyfikować kanały sprzedaży poprzez zmniejszenie nacisku na sprzedaż apteczną i skierowanie

struktur sprzedażowych w kierunku firm i dużych korporacji, które w ramach CSR będą oferowały System BRASTER swoim pracownikom. Podjęte działania zaowocowały m.in. nawiązaniem współpracy z Santander Consumer Bank i dostarczeniem powyższej instytucji 1.500 pakietów badań, które zostały przekazane pracownikom powyższej instytucji w ramach inicjatywy BeHealthy promującej zdrowy i aktywny tryb życia wśród zatrudnionych. Zawarta z Santander Consumer Bankiem umowa potwierdza, że rynek polski otwiera się na telemedycynę, i że w perspektywie kolejnych lat, ta gałąź opieki medycznej może zyskiwać coraz więcej zwolenników.

Ponadto Emitent przygotowywał się do przeprowadzenia debaty eksperckiej w związku z Miesiącem Walki z Rakiem Piersi. W dniu 12 października 2017 roku, odbyła się w siedzibie Polskiej Agencji Prasowej debata zainicjowana przez Spółkę, a punktem wyjścia był raport „Rak piersi nie ma metryki” (dostępny na stronie Emitenta www.braster.eu) przygotowany wspólnie z instytutem badawczym DELab UW. Raport został przeprowadzony na reprezentatywnej grupie ponad 1 000 respondentek w wieku 30-49 lat. Do współpracy zaproszono również fundację OnkoCafe, stowarzyszenie Amazonki PARS oraz portal zwrotnikraka.pl. Celem powyższych działań było wywołanie ogólnopolskiej dyskusji na temat zbyt późnego wykrywania nowotworów piersi i konieczności comiesięcznych badań przy pomocy termografii kontaktowej. Podczas debaty zaproszeni eksperci – dr n. med. Anna Świeboda-Sadlej (onkolog), dr n. med. Jakub Rzepka (ginekolog), dr Justyna Pokojska (socjolog), mgr Adrianna Sobol (psychoonkolog) oraz członkinie fundacji OnkoCafe – p. Anna Kupiecka (prezeska fundacji) oraz p. Anna Teodorowicz (wolontariuszka) rozmawiali m.in. o tym dlaczego rak piersi w Polsce jest wciąż wykrywany na zbyt późnym etapie; czy aktualne metody diagnostyczne pozwalają kobietom czuć się bezpiecznie, czy mają swoje ograniczenia; co można zrobić, by uświadomić Polkom, że badanie piersi raz w roku to stanowczo za mało, a tylko wczesne wykrycie daje szansę na mniej inwazyjne leczenie i szybszy powrót do zdrowia. Powyższa debata odbiła się szerokim echem w mediach. Emitent ma nadzieję, że dzięki takim krokom uwrażliwi kobiety jak ważnym elementem jest profilaktyka.

Rejestracja Systemu BRASTER

W okresie sprawozdawczym Emitent prowadził procesy rejestracyjne Systemu BRASTER na wyselekcjonowanych wcześniej rynkach, które zaowocowały:

- przejściem we wrześniu 2017 roku, z wynikiem pozytywnym (jednostka TÜV Nord), audytu i nadzoru i tym samym Emitent utrzymał certyfikat zgodności CE dla wyrobu medycznego oraz certyfikatów systemu zarządzania jakością wg norm ISO: 9001 i ISO: 13485;
- zarejestrowaniem w Ministerstwie Zdrowia w Zjednoczonych Emiratach Arabskich Systemu BRASTER, co umożliwia sprzedaż Urządzenia na tamtejszym rynku;
- uzyskaniem homologacji radiowej pod wymagania stawiane przez USA i Kanadę (FCC i ISED grants) oraz Brazylię (Anatel homologation);
- prowadzeniem prac związanych z rejestracją Systemu BRASTER w Brazylii – pozytywne przejście audytu miejsca wytwarzania zgodnie z wymaganiami INMETRO. Emitent kończy certyfikację bezpieczeństwa – CB. Po otrzymaniu powyższego certyfikatu, złożona zostanie aplikacja rejestracyjna w brazylijskim urzędzie ANVISA;
- dokonaniem powiadomienia o wprowadzeniu do obrotu w takich krajach jak: Portugalia, Francji i Włochy.

Obecnie Spółka prowadzi procedurę rejestracyjną Urządzenia w Stanach Zjednoczonych. Jest to jeden z najbardziej wymagających pod względem procedur rynków na świecie. W czerwcu 2017 roku został złożony wniosek do Food and Drug Administration (dalej: „FDA”) o dopuszczenie Systemu do sprzedaży. Wniosek został złożony na podstawie procedury „Traditional 510(k)”, która opiera się na wykazaniu podobieństwa zgłaszanego wyrobu (ang. substantial equivalence, SE), pod kątem przeznaczenia i zastosowanej technologii, do wyrobu (ang.

predicate device) uprzednio dopuszczanego do obrotu przez FDA. Spółka powołała się na urządzenie zarejestrowane przez FDA w latach 80, które wykorzystuje termografię podobnie jak System BRASTER. Z uwagi na fakt, iż Urządzenie jest znacznie nowocześniejsze i wykorzystuje algorytmy komputerowe, które nie istniały 30 lat temu, Spółka postanowiła skorzystać z procesu „Pre-Submission”, mającego na celu uzyskanie wsparcia FDA w dalszym postępowaniu rejestracyjnym. W tym celu Spółka opracowała dokumentację zgłoszeniową i listę pytań dotyczących dalszego procedowania przy rejestracji. Emitent przygotował stosowną dokumentację i aplikacja została złożona w listopadzie 2017 roku. W styczniu 2018 roku odbyła się, w ramach procedury „Pre-Submission”, telekonferencja z przedstawicielami FDA podczas której zostały omówione założenia i potencjalne dalsze ścieżki postępowania. Na dzień publikacji niniejszego raportu, Emitent wspólnie z amerykańskim doradcą specjalizującym się w procedurze rejestracyjnym przed FDA, opracowuje dalszą strategię postępowania zmierzającą do rejestracji Urządzenia. Spółka może wybrać następujące ścieżki:

- „Traditional 510(k)” – jest to standardowe zgłoszenie, od którego rozpoczęliśmy rejestrację, ale prawdopodobnie będzie wymagało dostarczenia dodatkowych danych;
- „De Novo” - jest to ścieżka rejestracyjna nowych wyrobów medycznych, których ryzyko względem życia i zdrowia pacjenta FDA uznaje za niskie (klasa I lub II). Do złożenia wniosku może być konieczne przeprowadzenie dodatkowego badania użyteczności lub badania klinicznego;
- „PMA” (ang. Premarket Approval) – jest to ścieżka rejestracyjna wyrobów medycznych, których ryzyko względem życia i zdrowia pacjenta FDA uznaje za wysokie (klasa III).

Jedną z rozważanych opcji, po odbytej telekonferencji z amerykańskim regulatorem, jest modyfikacja modelu biznesowego Systemu BRASTER. Rozpatrywane jest wprowadzenie modelu BRASTER Professional, przeznaczonego do wykorzystywania w gabinetach medycznych na rynku amerykańskim i ponowne zgłoszenie wniosku na podstawie procedury „Traditional 510(k)”. W związku z powyższym opracowywany jest suplement do procedury „Pre-Submission” w celu doprecyzowania z FDA zakresu ewentualnych badań klinicznych i użyteczności Systemu BRASTER w odniesieniu do Urządzenia BRASTER Professional. Po otrzymaniu odpowiedzi, Emitent podejmie kroki zmierzające do rejestracji Urządzenia BRASTER Professional w USA.

Ważniejsze wydarzenia korporacyjne w 2017 roku:

Uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia

W dniu 3 kwietnia 2017 roku odbyło się posiedzenie Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki (dalej: „ZWZ”) podczas obrad którego procedowane były m.in. uchwały dotyczące zatwierdzenia sprawozdania finansowego, sprawozdania Zarządu z działalności, udzielenia absolutorium zarówno członkom Rady Nadzorczej, jak i Zarządowi. W dniu 3 kwietnia 2017 roku ZWZ podjęło uchwałę w sprawie zarządzenia przerwy w obradach do dnia 20 kwietnia 2017 roku, po wznowieniu obrad w dniu 20 kwietnia 2017 roku zostały podjęte uchwały w przedmiocie zmiany Statutu Spółki i upoważnienia Zarządu Spółki do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego oraz do pozbawienia akcjonariuszy w całości lub części prawa poboru akcji za zgodą Rady Nadzorczej. Ponadto ZWZ dokonało wyboru członków Rady Nadzorczej III kadencji (zagadnienie zostało szczegółowo opisane w dalszej części sprawozdania). Informacja została przekazana w raporcie bieżącym nr 3/2017/ESPI z dnia 7 marca 2017 roku, nr 9/2017/ESPI z dnia 3 kwietnia 2017 roku oraz nr 16/2017/ESPI z dnia 20 kwietnia 2017 roku.

Zmiany w składzie osobowym Rady Nadzorczej

W dniu 3 kwietnia 2017 roku podczas obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni rok obrotowy tj. za rok 2016, Walne Zgromadzenie udzieliło absolutorium wszystkim członkom Rady Nadzorczej II kadencji z wykonywanych przez nich obowiązków w roku obrotowym 2016. W związku z faktem, iż w dniu 22 czerwca 2017 roku kończyła się wspólna II kadencja Rady Nadzorczej,

Walne Zgromadzenie obradujące po przerwie w dniu 20 kwietnia 2017 roku, podjęło uchwałę o powołaniu w skład Rady Nadzorczej III wspólnej kadencji Tadeusza Wesołowskiego, Krzysztofa Rudnika, Łukasz Rozdeiczer-Kryszkowski, Grzegorza Pielaka, Radosława Wesołowskiego, Krzysztofa Kaczmarczyka oraz Michała Wnorowskiego. O powyższych zdarzeniach Emitent informował w raportach bieżących: nr 8/2017/ESPI z dnia 31 marca 2017 roku, nr 11/2017/ESPI z dnia 4 kwietnia 2017 roku, nr 12/2017/ESPI z dnia 19 kwietnia 2017 roku, nr 13/2017/ESPI z dnia 19 kwietnia 2017 roku, nr 15/2017/ESPI z dnia 20 kwietnia 2017 roku oraz nr 16/2017/ESPI z dnia 20 kwietnia 2017 roku.

Powołanie Zarządu na III wspólną kadencję

W dniu 20 kwietnia 2017 roku, Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę w sprawie powołania z dniem 20 kwietnia 2017 roku w skład Zarządu III kadencji Marcina Halickiego na stanowisko Prezesa Zarządu, Henryka Jaremka na stanowisko Wiceprezesa Zarządu oraz Konrada Kowalczyka, który będzie pełnił funkcję Członka Zarządu. Osoby wchodzące w skład Zarządu zostały powołane na wspólną, trzyletnią kadencję. O powołaniu Członków Zarządu BRASTER S.A. III kadencji, Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 14/2017/ESPI z dnia 20 kwietnia 2017 roku.

Zgłoszenie przez akcjonariusza żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad

W dniu 16 marca 2017 roku, akcjonariusze – reprezentujący 6,26% kapitału zakładowego Spółki - na podstawie art. 401 § 1 kodeksu spółek handlowych, złożyli żądanie umieszczenia w porządku obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia uchwał w następujących sprawach: podjęcie uchwały w sprawie emisji obligacji serii B zamiennych na akcje nowej serii z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy; podjęcie uchwały w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, wyłączenia prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz upoważnienia Zarządu do ubiegania się o dematerializację akcji wyemitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego oraz o dopuszczenie i wprowadzenia akcji nowej serii do obrotu na rynku regulowanym; podjęcia uchwały w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy; podjęcia uchwały w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, wyłączenia prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz upoważnienia Zarządu do ubiegania się o dematerializację akcji wyemitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego oraz o dopuszczenie i wprowadzenia akcji nowej serii do obrotu na rynku regulowanym; podjęcia uchwały w sprawie zmiany statutu Spółki. O żądaniu akcjonariusza Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 6/2017/ESPI z dnia 16 marca 2017 roku.

Zmiany w Statucie BRASTER S.A.

W dniu 3 kwietnia 2017 roku, Zarząd Spółki przekazał do publicznej wiadomości informację o zamiarze dokonania zmian w statucie Spółki. W związku z powyższym, w porządku obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia znalazły się punkty dotyczące planowanych zmian w Statucie Spółki. Projekt uchwał wraz z uzasadnieniem zawierającym proponowane zmiany statutu Spółki został opublikowany raportem bieżącym dotyczącym ogłoszenia o zwołaniu Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia. W dniu 20 kwietnia 2017 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o dokonaniu zmian w Statucie Spółki.

18 lipca 2017 roku Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIV Wydział KRS, dokonał rejestracji zmiany Statutu Spółki w zakresie wprowadzenia do treści statutu Spółki § 7c statutu, tj. upoważnienia Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego Spółki. Sąd dokonał rejestracji zmian statutu Spółki dotyczących kapitału docelowego, a przyjętych uchwałą nr 30/2017 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 20 kwietnia 2017 roku w sprawie zmiany statutu Spółki oraz upoważnienia Zarządu Spółki do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego. Na mocy przedmiotowego postanowienia statutu Spółki Zarząd Spółki został upoważniony, w okresie do dnia 31 marca 2020 roku, do podwyższenia kapitału zakładowego

o kwotę nie większą niż 462.643,10 PLN poprzez emisję nie więcej niż 4.626.431 akcji na okaziciela kolejnych serii, po uzyskaniu zgody Rady Nadzorczej. Ponadto w dniu 11 sierpnia 2017 roku powziął informację o rejestracji przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta dokonanego w drodze emisji 3.000.000 akcji serii I Spółki i związanych z tym zmian § 7 Statutu Spółki. Po podwyższeniu kapitał zakładowy Spółki wynosi 916.857,40 PLN i dzieli się na 9.168.574 akcje o wartości nominalnej 0,10 PLN każda. Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych akcji Spółki wynosi 9.168.574. Informacje o powyższych zdarzeniach zostały przekazane w raportach bieżących nr 16/2017/ESPI z dnia 20 kwietnia 2017 roku oraz nr 31/2017/ESPI z dnia 20 lipca 2017 roku, nr 36/2017/ESPI z dnia 11 sierpnia 2017 roku.

Zwołanie NWZ na dzień 6 lipca 2017 roku

Emitent w dniu 9 czerwca 2017 roku zwołał na dzień 6 lipca 2017 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Zgodnie z porządkiem obrad procedowana była m.in. uchwała w sprawie zmiany Uchwały nr 28/2017 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 20 kwietnia 2017 roku (zwołanego na dzień 3 kwietnia 2017 roku, odbytego częściowo po przerwie) w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii I z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru. Informacja została przekazana w raporcie bieżącym nr 26/2017/ESPI z dnia 6 lipca 2017 roku.

Emisja akcji serii I i pozyskanie kapitału

W dniu 6 marca 2017 roku, Rada Nadzorcza przyjęła „Aktualizację strategii rozwoju BRASTER S.A. na lata 2015-2021 w zakresie ekspansji zagranicznej i rozwoju działalności w obszarze telemedycyny” (zagadnienie zostało szerzej opisane we wcześniejszej części sprawozdania). Zgodnie z przyjętym dokumentem, Emitent planuje w latach 2017-2018 m.in. debiut na kilkunastu rynkach zagranicznych. Na realizację założeń przyjętej strategii, Emitent planował pozyskać środki z emisji akcji. Dlatego też w dniu 7 marca 2017 roku, zwołał Zwyczajne Walne Zgromadzenie na dzień 3 kwietnia 2017 roku, gdzie do porządku obrad włączono m.in. uchwały w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii I z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru. Na podstawie upoważnienia zawartego w §5 ust. 1 uchwały nr 28/2017 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 20 kwietnia 2017 roku (zwołanego na dzień 3 kwietnia 2017 roku, odbytego częściowo po przerwie), Emitent podjął działania zmierzające do podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii I. W dniu 4 lipca 2017 roku, Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła Prospekt Emisyjny Spółki. W dniach od 10 do 17 lipca 2017 roku odbyła się subskrypcja dla inwestorów indywidualnych, natomiast w dniach od 19 do 21 lipca 2017 roku dla inwestorów instytucjonalnych. W ramach oferty publicznej przydzielono w dniu 21 lipca 2017 roku 3.000.000 akcji serii I Spółki po 13,50 PLN za jedną akcję. W drodze przeprowadzonej oferty udało się pozyskać 40.500.000,00 PLN. Uzyskane środki umożliwią Emitentowi realizację strategii, w tym planowane wejście na rynki zagraniczne w latach 2017-2019.

W dniu 23 sierpnia 2017 roku Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. postanowił zarejestrować w depozycie papierów wartościowych 3.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii I Spółki BRASTER o wartości nominalnej 0,10 PLN każda oraz oznaczyć je kodem PLBRSTR00014. W dniu 25 sierpnia 2017 roku Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. podjął uchwałę dopuszczającą 3.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii I spółki BRASTER S.A., o łącznej wartości 40.500.000 PLN i jednostkowej wartości nominalnej 0,10 PLN każda.

Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. na mocy uchwały numer 982/2017 z dnia 25 sierpnia 2017 roku postanowił wprowadzić z dniem 29 sierpnia 2017 roku w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku równoległym akcje spółki BRASTER S.A. i oznaczyć je kodem PLBRSTR00014. Informacje na temat

powyższych zdarzeń zawarto w raportach bieżących nr 3/2017/ESPI z dnia 7 marca 2017 roku, nr 4/2017/ESPI z 7 marca 2017 roku, nr 24/2017/ESPI z dnia 4 lipca 2017 roku, nr 26/2017/ESPI z dnia 6 lipca 2017 roku, nr 27/2017/ESPI z dnia 7 lipca 2017 roku, nr 29/2017/ESPI z dnia 18 lipca 2017 roku, nr 32/2017/ESPI z dnia 21 lipca 2017 roku oraz 35/2017/ESPI z 4 sierpnia 2017 roku, nr 42/2017/ESPI z 23 sierpnia 2017 roku, nr 43/2017/ESPI z 25 sierpnia 2017 roku oraz nr 44/2017/ESPI z 25 sierpnia 2017 roku.

Zmniejszenie przez akcjonariusza udziału powyżej 5% w ogólnej liczbie głosów

W dniu 21 lipca 2017 roku wpłynęło do Spółki zawiadomienie w trybie art. 69 ust. 1 pkt. 1 oraz art. 87 ust. 1 pkt. 2 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tj. Dz. U. z 2016 poz. 1639 ze zm.). Zgodnie z treścią zawiadomienia stan posiadania akcji Spółki oraz liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki zarządzanych przez IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie spadł poniżej 5%. Informacja przekazana raportem bieżącym nr 33/2017/ESPI z dnia 21 lipca 2017 roku.

Zwiększenie przez akcjonariusza udziału powyżej 5% w ogólnej liczbie głosów

W dniu 18 sierpnia 2017 roku IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie zawiadomiło Emitenta w trybie art. 69 ust. 1 pkt. 1 oraz art. 87 ust. 1 pkt. 2 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tj. Dz. U. z 2016 poz. 1639 ze zm.), iż zgodnie z przesłanym zawiadomieniem łączny udział funduszy zarządzanych przez wskazane Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych w ogólnej liczbie głosów w Spółce wzrósł powyżej 5% i wynosi 7%. Informacja przekazana raportem bieżącym nr 40/2017/ESPI z dnia 18 sierpnia 2017 roku.

Uzyskanie przez akcjonariusza udziału powyżej 5% w ogólnej liczbie głosów

W dniu 18 sierpnia 2017 roku do Spółki wpłynęło zawiadomienie od Aviva Otwartego Funduszu Emerytalnego Aviva BZ WBK (dalej: „Aviva OFE”) w trybie art. 69 ust. 1 i ust. 4 w zw. z art. 69b ust. 1 pkt. 1 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, zgodnie z którym udział Aviva OFE w ogólnej liczbie głosów w Spółce wzrósł powyżej 5% i wyniósł 9,78%. O powyższym zdarzeniu Spółka informowała raportem bieżącym nr 41/2017/ESPI z dnia 18 sierpnia 2017 roku.

Rejestracja podwyższenie kapitału zakładowego Spółki BRASTER

W dniu 10 sierpnia 2017 roku Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta dokonanego w drodze emisji 3.000.000 akcji serii I Spółki i związanych z tym zmian § 7 statutu Spółki. Kapitał zakładowy Emitenta został podwyższony z kwoty 616.857,40 PLN do kwoty 916.857,40 PLN na podstawie uchwały nr 28/2017 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 20 kwietnia 2017 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii I oraz pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru, zmienionej uchwałą nr 6/2017 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 6 lipca 2017 roku. Po podwyższeniu kapitał zakładowy Spółki wynosi 916.857,40 PLN i dzieli się na 9.168.574 akcje o wartości nominalnej 0,10 PLN każda. Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych akcji Spółki wynosi na 9.168.574. Informacja przekazana raportem bieżącym nr 36/2017/ESPI z dnia 11 sierpnia 2017 roku.

Zmniejszenie przez akcjonariusza udziału powyżej 5% w ogólnej liczbie głosów

W dniu 29 września 2017 roku wpłynęło do Spółki zawiadomienie w trybie art. 69 ust. 1 pkt. 2 oraz art. 87 ust. 1 pkt. 2 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych i do zorganizowanego

systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tj. Dz. U. z 2016 poz. 1639 ze zm.). Zgodnie z treścią zawiadomienia stan posiadania akcji Spółki oraz liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki zarządzanych przez IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie spadł poniżej 5%. Informacja przekazana raportem bieżącym nr 46/2017/ESPI z dnia 29 września 2017 roku.

Pozostałe ważne zdarzenia

Wybór biegłego rewidenta

Zarząd Spółki BRASTER S.A. (dalej: „Spółka”, „Emitent”) informuje, że w dniu 18 lipca 2017 roku na mocy uchwały Rady Nadzorczej dokonano wyboru firmy audytorskiej BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3355, do: przeglądu sprawozdania finansowego Spółki sporządzonego za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku, zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawą o Rachunkowości”); badania jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki sporządzonego za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku, zgodnie z Ustawą o Rachunkowości; przeglądu sprawozdania finansowego Spółki sporządzonego za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku, zgodnie z Ustawą o Rachunkowości; badania jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki sporządzonego za okres od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku, zgodnie z Ustawą o Rachunkowości. Wcześniej Spółka nie korzystała z usług w/w biegłego rewidenta. Wybór nastąpił zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi, zaś Umowa zostanie zawarta na okres pozwalający na wykonanie przedmiotu umowy. O wyborze biegłego rewidenta Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 30/2017/ESPI z dnia 18 lipca 2017 roku.

Poza tym do istotnych zdarzeń mających wpływ na działalność Spółki w roku obrotowym 2017 należy zaliczyć zdarzenia wynikające z zawartych umów, szczegółowo opisanych w pkt 2.6.1 niniejszego sprawozdania.

Zdarzenia mające miejsce po dniu bilansowym

Uruchomienie sprzedaży na rynku zagranicznym za pośrednictwem platformy internetowej

Po dniu bilansowym, została uruchomiona pierwsza internetowa platforma sprzedażowa umożliwiająca sprzedaż Systemu BRASTER online na rynku holenderskim. Uruchomieniu sprzedaży towarzyszyć będzie przygotowana na ten cel kampania promocyjna online. Promocja będzie prowadzona z wykorzystaniem m.in. narzędzi Google Adwords, mediów społecznościowych, a także holenderskich influencerów, którzy na swoich blogach będą relacjonować użytkowanie Systemu. Zdaniem Spółki stworzenie anglojęzycznej wersji e-sklepu pozwoli Emitentowi na ekspansję na kolejne rynki zagraniczne. Zważywszy, iż System BRASTER to unikatowy produkt, jego sprzedaż poprzez kanał e-commerce na rynku holenderskim, będzie pilotażem umożliwiającym jeszcze lepsze poznanie preferencji użytkowników i odpowiednie dostosowanie oferty. Powyższe działanie to realizacja przyjętej strategii ekspansji, polegającej na budowaniu mocnej pozycji Spółki na rynku e-commerce.

Otrzymanie nagrody w prestiżowym rankingu „Giełdowa Spółka Roku 2017”

Już po dniu bilansowym, Spółka zajęła I miejsce w prestiżowym rankingu „Giełdowa Spółka Roku 2017” organizowanym przez dziennik „Puls Biznesu”, w kategorii „Innowacyjność produktu i usługi”. Nagroda ta jest ważna dla Spółki, gdyż przyznawana przez stu specjalistów rynku kapitałowego – analityków, maklerów i doradców inwestycyjnych reprezentujących domy i biura maklerskie, towarzystwa ubezpieczeniowe, fundusze emerytalne, inwestycyjne i powiernicze, departamenty kapitałowe banków oraz firmy konsultingowe.

2.6 INFORMACJA O UMOWACH ZAWARTYCH PRZEZ SPÓŁKĘ

2.6.1 UMOWY ZNACZĄCE DLA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

W okresie sprawozdawczym Emitent zawarł następujące, istotne dla prowadzonej przez BRASTER działalności umowy:

- **Podpisanie umowy na produkcję Urządzenia BRASTER**

W dniu 31 marca 2017 roku doszło do obustronnego podpisania „Framework Agreement” z firmą ROSTI Poland Sp. z o.o., z siedzibą w Białymstoku. Przedmiotem powyższej umowy jest określenie zarówno warunków produkcji Urządzenia BRASTER, jak i możliwości zarządzania łańcuchem dostaw komponentów Urządzenia. Podpisanie rzeczowej umowy jest istotne dla Spółki, gdyż reguluje warunki współpracy między Spółką, a ROSTI w przedmiocie produkcji Urządzenia oraz umożliwia realizację strategii Spółki w zakresie ekspansji zagranicznej.

- **Podpisanie umowy na sprzedaż systemu BRASTER w Irlandii**

W dniu 26 czerwca 2017 roku doszło do obustronnego podpisania „Early market entry cooperation agreement” z firmą Prodent Limited (działającą pod nazwą handlową „Promed”, zwaną dalej także „Dystrybutor”) z siedzibą w Irlandii. Przedmiotem wskazanej Umowy jest określenie warunków współpracy przy wprowadzeniu Systemu BRASTER na terytorium Irlandii. Powyższa współpraca będzie przebiegać w dwóch etapach i tym samym rozpoczęła komercjalizację Systemu na rynkach zagranicznych. Docelowe wejście na rynek poprzedzone zostanie przeprowadzeniem przez Dystrybutora pilotażu na zamkniętej grupie osób (etap I). Powyższy pilotaż realizowany był zgodnie z przyjętym harmonogramem dwutorowo jako: „Professional Pilot” skierowany do wybranej grupy lekarzy oraz „Technical Pilot” skierowany do wybranej grupy konsumentek. Zawarcie w/w Umowy było istotne gdyż umożliwiło zarówno przetestowanie i weryfikację funkcjonalności Systemu BRASTER poza granicami Polski, jak również budowę świadomości istnienia Systemu BRASTER wśród lekarzy. Ponadto rozpoczęcie sprzedaży Urządzenia BRASTER na rynkach zagranicznych realizowało cel strategii rozwoju Spółki na lata 2015-2021 w zakresie ekspansji zagranicznej i rozwoju działalności w obszarze telemedycyny. Rozpoczęcie sprzedaży Urządzenia na rynku irlandzkim będzie miało wpływ na przyszłą sytuację finansową Emitenta. O powyższym zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 22/2017/ESPI z dnia 26 czerwca 2017 roku.

- **Podpisanie umowy na realizację pilotażu medycznego w Japonii**

W dniu 29 czerwca 2017 roku doszło do obustronnego podpisania „Market entry cooperation agreement” z firmą RCT Inc. z siedzibą w Japonii (dalej: „Partner”). Przedmiotem wskazanej umowy jest określenie warunków przeprowadzenia pilotażu medycznego oraz określenie wstępnych obszarów współpracy wprowadzenia Urządzenia na rynek japoński. Zawarta Umowa była istotna dla Spółki, gdyż określała wstępne warunki przeprowadzenia pilotażu medycznego na terytorium Japonii. Celem powyższego pilota jest m.in. weryfikacja skuteczności Urządzenia w przypadku Azjatek. Ponadto Umowa przewiduje pomoc Partnera w rejestracji Urządzenia oraz w uzyskaniu wszystkich niezbędnych zezwoleń umożliwiających sprzedaż produktu i świadczenie usług na terytorium Japonii. Umowa zakłada również opracowanie i wdrożenie kompleksowej strategii przygotowującej Urządzenie BRASTER do wejścia na rynek japoński. Rolą Partnera będzie też ogólna promocja Urządzenia oraz zbudowanie świadomości w środowisku medycznym. Ponadto zdobyte doświadczenie zostanie wykorzystane do uruchomienia kolejnych pilotaży na następnych rynkach zagranicznych. O powyższym zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 23/2017/ESPI z dnia 29 czerwca 2017 roku.

- **Podpisanie umowy na realizację pilotażu medycznego w Dubaju**

W dniu 4 lipca 2017 roku doszło do obustronnego podpisania „Early market entry cooperation agreement” z firmą MedicalQ FZ, LLC z siedzibą w Dubaju. Przedmiotem powyższej Umowy jest określenie warunków

przeprowadzenia pilotażu oraz wsparcie Spółki w obszarze współpracy wprowadzenia Urządzenia BRASTER na terenie Zjednoczonych Emiratów Arabskich, a w szczególności w Dubaju. Wspomniana Umowa była ważna dla Emitenta, gdyż realizuje cel strategii rozwoju Spółki na lata 2015-2021 w zakresie ekspansji zagranicznej i rozwoju działalności w obszarze telemedycyny. O powyższym zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 25/2017/ESPI z dnia 4 lipca 2017 roku.

- **Podpisanie umowy na realizację pilotażu medycznego w Wielkiej Brytanii**

W dniu 19 grudnia 2017 roku doszło do obustronnego podpisania „Early market entry cooperation agreement” z firmą Advanced Cancer Diagnostics z siedzibą w Wielkiej Brytanii. Przedmiotem powyższej Umowy jest określenie zarówno wstępnych warunków przeprowadzenia pilotażu, jak i określenie obszarów współpracy wprowadzenia Urządzenia BRASTER na rynek brytyjski. Powyższa umowa była istotna dla Spółki, gdyż przewidywała rozpoczęcie współpracy w zakresie importu i sprzedaży Urządzenia z firmą Advanced Cancer Diagnostics w Wielkiej Brytanii. Poza tym rozpoczęcie badania medycznego realizuje cel strategii rozwoju Spółki na lata 2015-2021 w zakresie ekspansji zagranicznej i rozwoju działalności w obszarze telemedycyny. Natomiast rozpoczęcie sprzedaży Urządzenia na rynku brytyjskim będzie miało wpływ na przyszłą sytuację finansową Emitenta w I półroczu 2018 roku. O powyższym zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 48/2017/ESPI z dnia 19 grudnia 2017 roku.

Spółka nie posiada informacji o umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami Spółki. Ponadto Spółka w 2017 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego raportu nie była stroną istotnych umów ubezpieczenia, współpracy bądź kooperacji innych niż wymienione w sprawozdaniu.

2.6.2 INFORMACJE NA TEMAT TRANSAKcji EMITENTA LUB JEDNOSTKI OD NIEGO ZALEŻNEJ Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA WARUNKACH INNYCH NIŻ RYNKOWE

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

2.6.3 INFORMACJE O POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH LUB KAPITAŁOWYCH SPÓŁKI Z INNYMI PODMIOTAMI

Podmiotami powiązanymi w 2017 roku byli:

- Henryk Jaremek - Wiceprezes Zarządu Spółki, prowadzący działalność gospodarczą pod firmą JARLOG Henryk Jaremek;
- Marcin Halicki - Prezes Zarządu Spółki, prowadzący działalność gospodarczą pod firmą Marcin Halicki;
- Grehen Sp. z o.o. - podmiot, w którym wspólnikiem jest Członek Rady Nadzorczej;
- Dr Zdrowie – podmiot, w którym wspólnikiem jest Członek Rady Nadzorczej.

2.6.4 OTRZYMANE I UDZIELONE W ROKU OBROTOWYM PORĘCZENIA, KREDYTY LUB POŻYCZKI I GWARANCJE

W okresie sprawozdawczym nie odnotowano niespłaconych kredytów lub pożyczek ani naruszeń istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki. W 2017 roku Emitent spłacał kredyty zaciągnięte w roku obrotowym 2016.

Poniższa tabela prezentuje zestawienie umów pożyczek i kredytów obowiązujących w Spółce na dzień 31 grudnia 2017 roku.

Tabela nr 7: Zestawienie umów pożyczek i kredytów obowiązujących w Spółce na dzień 31 grudnia 2017 roku

Lp.	Rodzaj Umowy	Rodzaj i wysokość stopy procentowej	Kwota kredytu/ pożyczki (w tys.PLN)	Termin obowiązywania	Saldo na dzień 31 grudnia 2017r. (w tys.PLN)
1.	Kredyt Inwestycyjny	WIBOR 3M + marża Banku	1.300	12.12.2016 - 31.12.2021	1.300
2.	Kredyt Obrotowy	Według zmiennej stopy procentowej	1.000	12.12.2016 - 31.12.2019	666

Splata rat kapitałowych kredytu inwestycyjnego, zgodnie z podpisaną z bankiem Umową, nastąpi od dnia 1 marca 2018 roku. Natomiast do dnia 1 marca 2018 roku Spółka płaciła odsetki od powyższego kredytu.

W roku 2017 na mocy podpisanej umowy Braster S.A. udzielił pożyczki w łącznej kwocie 160 tys. PLN firmie zewnętrznej. Na koniec roku odsetki należne od udzielonej pożyczki wyniosły 6 tys. PLN.

2.7 INFORMACJE DOTYCZĄCE ZATRUDNIENIA

Na dzień 31 grudnia 2017 roku zatrudnienie w Spółce wynosiło 81 osób. Wzrost liczby osób, w porównaniu do roku obrotowego 2016, wynikał z konieczności stworzenia/rozbudowy posiadanego zespołu w związku z międzynarodową ekspansją. Ponadto po przeanalizowaniu kosztów i korzyści, została podjęta decyzja, aby ograniczyć część prac zleczanych podmiotom zewnętrznym (outsourcing) i realizować je za pomocą własnych pracowników. Takie działanie ma na celu poprawę efektywności i obniżenie kosztów zewnętrznych.

W roku obrotowym 2017 przeciętne zatrudnienie w przeliczeniu na osoby (uwzględnione zatrudnienie na umowę o pracę) wynosiło 49 osoby, natomiast w roku 2016 - 34 osoby.

Poniższy rysunek przedstawia liczbę zatrudnionych osób na dzień 31 grudnia 2016 roku, 31 grudnia 2017 roku oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania.

Tabela nr 8: Liczba zatrudnionych osób na dzień 31 grudnia 2016 roku, 31 grudnia 2017 roku oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania

Stan na dzień	Liczba zatrudnionych na umowę o pracę	Umowa zlecenie	Umowa o dzieło	Usługi Doradcze	Razem
31 grudnia 2016 r.	47	16	3	7	73
31 grudnia 2017 r.	50	15	3	13	81
Na dzień 6 kwietnia 2018 r.	50	12	3	15	80

Poniższy rysunek przedstawia poziom zatrudnienia w Spółce w podziałach na działy (uwzględnione zostały umowy o pracę i umowy usług doradczych) w latach 2016-2017.

Tabela nr 9: Struktura zatrudnienia w Spółce w podziałach na działy (uwzględnione zostały umowy o pracę i umowy usług doradczych) na dzień 31 grudnia 2016 roku oraz 31 grudnia 2017 roku

Struktura zatrudnienia w podziale na działy	31.12.2017	31.12.2016
Badania i rozwój	3	3
Informatyka	1	1
Dział Medyczny	6	4
Telemedycyna	6	6

Rozwój produktu	2	2
Marketing	6	5
E-Commerce	3	-
Produkcja	14	14
Zarząd (powołanie, umowa o pracę)	3	3
Sprzedaż	7	5
Dział Certyfikacji i Zarządzania Systemem Jakości	3	3
Księgowość, Kadry, Relacje Inwestorskie	5	4
Administracja	4	4
Razem	63	53

3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM W BRASTER S.A.

3.1 CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻENIA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI

Poniżej Spółka przedstawia ryzyka związane z działalnością Spółki i z otoczeniem rynkowym:

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

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

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

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

Ryzyko fałszywie ujemnego wyniku badania, przeprowadzonego przy użyciu Urządzenia, związane jest przede wszystkim z występowaniem nowotworów piersi, które nie dają ekspresji hipertermicznej lub ich średnia różnica temperatury w stosunku do zdrowej tkanki jest niższa niż 0,5°C, która to wartość jest zaprogramowana dla Urządzenia. Maskowanie termiczne nowotworu stwarza ryzyko, że nie zostanie on wykryty przez Urządzenie.

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

➤ **Ryzyko związane z możliwością błędnej interpretacji wyników badań przeprowadzonych Urządzeniem**

Celem badania Urządzeniem jest zaklasyfikowanie kobiety przeprowadzającej badanie do grupy ryzyka obecności zmian nowotworowych w obrębie piersi, a w przypadku gdy ryzyko to przekroczy poziom uznany za bezpieczny, skierowanie kobiety na pogłębioną diagnostykę do lekarza specjalisty. W ramach wykupionego przez kobietę

abonamentu ocena ryzyka występowania zmian nowotworowych odbywa się na podstawie analizy automatycznej, generowanej przez algorytm sztucznej inteligencji. Istnieje ryzyko występowania przypadków, że stworzony przez Spółkę System Automatycznej Interpretacji w sposób błędny zaklasyfikuje daną pacjentkę do określonej grupy ryzyka. W szczególności istnieje ryzyko, że System Automatycznej Interpretacji zaklasyfikuje pacjentkę, u której obecne są zmiany nowotworowe w obrębie piersi, do niskiej grupy ryzyka i pacjentce tej nie zostanie zarekomendowane udanie się do lekarza na pogłębioną diagnostykę, co mogłoby prowadzić do pojawienia się u tej pacjentki złudnego poczucia bezpieczeństwa (wynik fałszywie ujemny). Istnieje również ryzyko, że System Automatycznej Interpretacji zaklasyfikuje pacjentkę, u której nie są obecne zmiany nowotworowe w obrębie piersi, do wysokiej grupy ryzyka i pacjentce tej zostanie zarekomendowane udanie się do lekarza specjalisty na pogłębioną diagnostykę, co mogłoby prowadzić do wystąpienia u tej pacjentki wzmożonego napięcia psychicznego (wynik fałszywie dodatni).

Ryzyko związane z możliwością błędnej interpretacji wyników badań medycznych jest immanentną cechą każdego badania medycznego. Niemniej jednak, pojawienie się przypadków znacznej liczby błędnych interpretacji wyników badań przeprowadzonych Urządzeniem mogłoby prowadzić do podważenia zaufania kobiet do Urządzenia, a tym samym mogłoby mieć istotny negatywny wpływ na działalność Spółki i jej perspektywy rozwoju.

➤ ***Ryzyko związane z koniecznością zapewnienia dla Urządzenia względnej akceptacji środowiska medycznego***

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

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

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

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

W przeszłości część organizacji regulujących rynek medyczny (m.in. FDA w USA oraz Health Canada w Kanadzie) wystosowywały komunikaty wzywające wybrane podmioty świadczące usługi diagnostyki zmian nowotworowych w obrębie piersi z użyciem metody termografii zdalnej (wykorzystującej kamery termowizyjne), aby zaprzestały praktyk niezgodnych z wytycznymi podmiotów regulujących rynek medyczny. W szczególności zastrzeżenia te dotyczyły: (i) braku posiadania badań medycznych potwierdzających skuteczność stosowanych metod diagnostycznych; (ii) pozycjonowania w materiałach reklamowych i na stronach internetowych termografii zdalnej wykorzystującej kamery termowizyjne jako alternatywnej metody wykrywania raka piersi w stosunku do mammografii; (iii) zamieszczania w materiałach marketingowych stwierdzeń, jakoby termografia zdalna wykorzystująca kamery termowizyjne była metodą bardziej skuteczną niż mammografia.

Zarząd Emitenta zwraca uwagę, że ostrzeżenia wystosowywane w przeszłości przez podmioty regulujące rynek medyczny dotyczyły termografii zdalnej z wykorzystaniem kamer termowizyjnych, a nie termografii kontaktowej. Należy wskazać, że Zarząd Emitenta nie pozycjonuje Urządzenia jako urządzenia o charakterze substytucyjnym w stosunku do standardowych metod diagnostycznych, lecz jako urządzenie pozwalające na przeprowadzenie badania o charakterze uzupełniającym w stosunku do dotychczas stosowanych metod, które ma być wykonywane przed badaniami wysokospecjalistycznymi.

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

Istnieje jednak ryzyko, że niepożądane praktyki niektórych podmiotów świadczących usługi diagnostyki zmian nowotworowych w obrębie piersi z użyciem metody termografii zdalnej, które miały miejsce w przeszłości, mogą utrudnić uzyskanie akceptacji dla Urządzenia przez podmioty regulujące rynek medyczny na terenie poszczególnych państw.

➤ **Ryzyko związane z czasowym wstrzymaniem procesu produkcji Urządzenia**

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

➤ **Ryzyko związane z konkurencją**

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

W opinii Zarządu Emitenta standardowo wykonywane badania piersi u kobiet (mammografia rentgenowska i ultrasonografia) nie stanowią bezpośredniej konkurencji, gdyż badanie Urządzeniem jest metodą komplementarną i uzupełniającą dla dotychczas stosowanych w praktyce kliniczno-ambulatoryjnej złożonych procedur diagnostycznych. Nie można jednak wykluczyć pojawienia się nowych produktów przeznaczonych do badania piersi pod kątem zmian nowotworowych, czy też zmiany strategii marketingowej dotyczących już istniejących metod badania piersi, które dotychczas nie zaliczały się do bezpośredniej konkurencji dla Urządzenia. Potencjalna konkurencja może zaistnieć ze strony testów do badania krwi, w tym testów immunologicznych oraz genetycznych, określających ryzyko pojawienia się mutacji odpowiedzialnych za powstawanie raka piersi. Na datę publikacji niniejszego sprawozdania nie są dostępne powszechne i skuteczne markery z krwi, mające zastosowanie we wczesnej diagnostyce raka piersi. Zarząd Spółki nie postrzega testów z krwi dostępnych na datę

publikacji niniejszego sprawozdania jako bezpośredniej konkurencji dla Urzędnika, lecz jako element dodatkowej diagnostyki.

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

Możliwe jest pojawienie się na rynku rozwiązań bardziej zaawansowanych technologicznie niż Urządzenie lub bardziej efektywnych kosztowo. Istnieje również ryzyko przeznaczenia przez podmioty konkurencyjnie istotnie wyższych nakładów na promocję dostępnych rozwiązań. Ryzyka te w sposób istotny mogą wpłynąć na perspektywę 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 Urzędnika jest pionierska na skalę światową, istnieje ryzyko niedopuszczenia do montażu w Urzędzeniu pewnego odsetka wytworzonych folii ciekłokrystalicznych lub odrzucenia części egzemplarzy podczas kontroli końcowej Urzędnika ze względu na odchylenia jakościowe od narzucanych norm. Może to negatywnie wpłynąć na odsetek braków produkcyjnych i osiągnięte przez Spółkę wyniki finansowe.

➤ **Ryzyko związane z pracami badawczo-rozwojowymi**

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

➤ **Ryzyko utraty kluczowych pracowników**

Powodzenie działalności Spółki zależy od wysiłków i doświadczenia jej kierownictwa oraz wsparcia kluczowego personelu. Ewentualna utrata kluczowych pracowników zatrudnionych w Spółce na datę publikacji niniejszego sprawozdania, którzy posiadają unikalną wiedzę dotyczącą techniki termograficznej, na której oparte jest działanie Urzędnika oraz procesów jego produkcji, może spowodować istotne trudności związane z komercjalizacją oraz rozwojem Urzędnika. Większość członków kierownictwa wyższego szczebla Spółki posiada dłużej doświadczenie w Spółce lub w branży, w której funkcjonuje Spółka. Ich rezygnacja z zatrudnienia w Spółce lub niezdolność do pracy mogłyby ograniczyć możliwości rozwoju Spółki. Nie można zapewnić, że Spółka będzie zdolna do utrzymania w strukturze zatrudnienia wszystkich lub niektórych z tych osób w przyszłości, jak również, że utrzymanie lub ewentualnie pozyskiwanie nowego kluczowego personelu nie będzie wiązało się ze wzrostem wynagrodzeń i koniecznością zaoferowania dodatkowych świadczeń na rzecz takich osób. Niebezpieczeństwo utraty kadry posiadającej unikalną wiedzę i kompetencje stanowi istotne ryzyko z punktu widzenia działalności Spółki.

➤ **Ryzyko związane z możliwością ujawnienia informacji poufnych**

Realizacja strategii Spółki jest uzależniona od zachowania tajemnicy przez osoby będące w posiadaniu informacji poufnych, dotyczących w szczególności prowadzonych badań rozwojowych, testów klinicznych oraz procesów

technologicznych związanych z Urządzeniem. Istnieje ryzyko, że wrażliwe informacje zostaną ujawnione przez osoby związane ze Spółką, czego efektem może być ich wykorzystanie przez podmioty prowadzące działalność konkurencyjną pomimo środków ochrony własności intelektualnej Spółki, w tym przyznanych patentów.

➤ ***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 niniejszego sprawozdania nie toczą się żadne postępowania w zakresie naruszenia praw własności przemysłowej i intelektualnej. Spółka zamierza prowadzić działalność w taki sposób, by nie naruszyć praw osób trzecich w tym zakresie. Nie można jednak wykluczyć, że przeciwko Spółce będą wysuwane przez osoby trzecie roszczenia dotyczące naruszenia przez Spółkę praw własności przemysłowej i intelektualnej. 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.

➤ ***Ryzyko nieadekwatności strategii do warunków rynkowych***

Z uwagi na fakt, że Spółka wchodzi na rynek społecznie wrażliwy z produktem innowacyjnym, znajdującym się w początkowej fazie rozwoju, 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 przez uczestników rynku medycznego. Nieprawidłowość założeń będących podstawą przyjętej przez Spółkę strategii może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Spółki, jej sytuację finansową oraz perspektywę rozwoju.

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

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

➤ ***Ryzyko związane z realizacją strategii rozwoju***

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

prowadzenia skutecznych działań marketingowych. Trudności w realizacji strategii mogą być również związane ze wzrostem kosztów inwestycji, opóźnieniami po stronie podwykonawców i dostawców w realizacji zamówień Spółki oraz innymi nieprzewidzianymi utrudnieniami natury regulacyjnej lub administracyjnej.

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

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

➤ ***Ryzyka związane z rozwojem poprzez przejęcia innych podmiotów***

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

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

➤ ***Ryzyko niedoszacowania kosztów komercjalizacji Urządzenia na rynkach zagranicznych***

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

➤ ***Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną***

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

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

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

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

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

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

Ponadto postępująca harmonizacja przepisów podatkowych w krajach Unii Europejskiej może być źródłem dodatkowego ryzyka związanego z niestabilnością tych przepisów. Spółka nie może wykluczyć zmian w przepisach podatkowych, które w sposób niekorzystny mogłyby wpłynąć na jej działalność, w tym podwyższenia stawki VAT na wyroby medyczne. Mogłoby to negatywnie wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe przez pryzmat ryzyka wzrostu ceny detalicznej i potencjalnego przeciwdziałania temu ze strony Spółki w postaci zmniejszenia marży handlowej. Obok wysokości obciążeń fiskalnych ważnym elementem systemu podatkowego jest okres, po jakim zachodzi przedawnienie zobowiązania podatkowego. Ma on związek z możliwością weryfikacji poprawności naliczenia zobowiązań podatkowych za dany okres, a w przypadku naruszeń wpływa na możliwość stwierdzenia natychmiastowej wymagalności decyzji organów podatkowych. Obecnie organy skarbowe mogą kontrolować deklaracje podatkowe przez okres pięciu lat od końca roku, w którym minął termin płatności podatku.

Sytuacja, w której organy podatkowe przyjmują odmienną podstawę prawną niż interpretacja przepisów podatkowych założona przez Spółkę, może w sposób istotny negatywnie wpłynąć na jej sytuację podatkową, a co za tym idzie, na jej wyniki finansowe i perspektywy rozwoju działalności.

➤ ***Ryzyko związane z ujawnieniem danych wrażliwych, w tym danych osobowych***

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

danych o stanie zdrowia, przed ich niepożądanym wykorzystaniem lub ujawnieniem. Istnieje jednak potencjalne ryzyko, że dane te mogłyby zostać, wbrew woli Emitenta i pomimo stosowanych przez niego środków, ujawnione lub wykorzystane w sposób niepożądany z uwagi na bezprawną ingerencję osób trzecich, co narażałoby Emitenta na odpowiedzialność w stosunku do osób, których dane podlegałyby niepożądanemu ujawnieniu bądź wykorzystaniu. Ponadto, pomimo dołożenia należytych starań przez Emitenta, właściwe organy kontrolne mogą uznać, że Emitent narusza Ustawę o ochronie danych osobowych i tym samym Emitent powinien się liczyć z ewentualnymi konsekwencjami takich naruszeń, w tym w postaci kar administracyjnych nakładanych przez organy właściwe do kontroli zgodnego z prawem przetwarzania danych osobowych.

3.2 CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z AKCJAMI

Poniżej Spółka przedstawia ryzyka związane ze strukturą akcjonariatu oraz akcjami:

➤ **Ryzyko podaży akcji ze strony obecnych akcjonariuszy**

Dotychczasowy akcjonariat Spółki posiada rozbudowaną strukturę. Wyemitowane 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.

➤ **Spółka może nie wypłacać dywidendy w przyszłości lub wypłacać ją w wysokości niższej niż oczekiwana**

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

➤ **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 wahaniom wywołanym przez wiele 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, że wartość rynkowa Akcji nie będzie niższa niż Cena Akcji w Ofercie. Niższy poziom płynności Akcji może wpłynąć na zdolność inwestorów do zbywania zakładanej przez nich liczby Akcji po oczekiwanej przez nich cenie Akcji.

4. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWO-MAJĄTKOWEJ BRASTER S.A.

4.1 ZASADY SPORZĄDZENIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Sprawozdanie zostało sporządzone zgodnie z rozdziałem 4 i 5 Ustawy o rachunkowości (Dz. U. z roku 2018 poz. 395 z późniejszymi zmianami), rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 roku w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych (Dz. U. z 2017 roku poz. 277) 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 2005 roku (Dz. U. z 2017 roku, poz. 1927) 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).

Dane finansowe w EUR zostały przeliczone według następujących zasad:

- pozycje aktywów i pasywów – według średniego kursu NBP na dzień 31.12.2017 – 4,1709 PLN/EUR, 31.12.2016 – 4,4240 PLN/EUR;
- pozycje rachunku zysków i strat oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych – po kursie będącym średnią arytmetyczną kursów średnich określonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca: za okres 1.01 - 31.12.2017 – 4,2447 PLN/EUR za okres 1.01-31.12.2016 – 4,3757 PLN/EUR.

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

4.2 OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WSKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI NA 2017 ROK

Zarząd BRASTER S.A. nie podawał do publicznej wiadomości prognoz dotyczących wyników finansowych Spółki na rok 2017.

4.3 OMÓWIENIE WYNIKÓW SPÓŁKI W ROKU 2017 ORAZ OPIS I OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK NA DZIAŁALNOŚĆ ZA ROK OBROTOWY

Poniżej Emitent przedstawia omówienie wyników finansowych za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2017 roku wraz z danymi porównywalnymi za rok 2016.

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

Tabela nr 10: Wybrane dane finansowe za rok 2017 wraz z danymi porównywalnymi za rok 2016, dane jednostkowe w tysiącach PLN i przeliczone na EUR

Wybrane dane finansowe	tys. PLN		tys. EUR	
	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	397	427	94	98
Koszty sprzedanych produktów, towarów	653	973	154	222
Zysk/strata brutto na sprzedaży	-256	-546	-60	-125
Koszty sprzedaży	4 831	1 878	1 138	429
Koszty ogólnego zarządu	16 587	11 693	3 908	2 672
Zysk/strata ze sprzedaży	-21 674	-14 117	-5 106	-3 226
Pozostałe przychody operacyjne	406	8	96	2
Pozostałe koszty operacyjne	2 913	542	686	124
Zysk/strata na działalności operacyjnej	-24 181	-14 651	-5 697	- 3 348
Przychody finansowe	286	362	67	83
Koszty finansowe	1 150	164	271	37
Zysk/strata brutto	-25 045	-14 453	-5 900	- 3 303
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	-	-	-	-
Podatek dochodowy	-153	-65	-36	-15
Powstałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia starty)	-	-	-	-
Zysk/strata netto	- 24 892	-14 388	-5 864	- 3 288

Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów

Sprzedaż produktów i usług przez Emitenta w 2017 roku wyniosła 493 tys. PLN, z czego kwota 96 tys. PLN obejmowała abonamenty opłacone z góry, które zostaną rozpoznane w rachunku wyników w latach 2018 i 2019. W związku z tym Emitent wykazuje w Rachunku Zysków i Strat przychody w wysokości 397 tys. PLN, natomiast pozostała kwota wykazywana jest w rozliczeniach międzyokresowych przychodów. Na sumę 493 tys. PLN składały się: sprzedaż abonamentów i pakietów wynosząca 377 tys. PLN, sprzedaż samych Urządzeń wynosząca 113 tys. PLN oraz sprzedaż wyrobów gotowych wynosząca 3 tys. PLN.

Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów

Łączny koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów w 2017 roku wyniósł 653 tys. PLN. Ponieważ koszt ten przewyższył przychody ze sprzedaży, Spółka odnotowała ujemny wynik brutto ze sprzedaży w wysokości - 256 tys. PLN. Ujemna marża brutto była związana z niewielką skalą sprzedaży co przełożyło się na wyższe koszty produkcji wynikające z niepełnego wykorzystania mocy produkcyjnych oraz kosztów związanych z zakupem komponentów do produkcji Urządzenia BRASTER.

Koszty sprzedaży

W 2017 roku koszty sprzedaży wyniosły 4 831 tys. PLN i obejmowały głównie koszty wynagrodzeń przedstawicieli medycznych i działu sprzedaży, koszty marketingu i wsparcia sprzedaży, usługi doradcze i prawne związanych z wejściem na poszczególne rynki oraz koszty podróży służbowych.

Koszty ogólnego Zarządu

W okresie zakończonym 31 grudnia 2017 roku koszty ogólnego Zarządu wyniosły 16 587 tys. PLN, co oznacza wzrost o 42% (tj. o 4 894 tys. PLN) w stosunku do roku poprzedniego. Wzrost kosztów działalności w roku 2017 był związany z rozwojem Spółki i intensyfikacją prac związanych z przygotowaniem do komercjalizacji Urządzenia na wybranych rynkach zagranicznych.

Największą pozycję w kosztach ogólnego Zarządu stanowią wynagrodzenia, amortyzacja, wydatki związane z marketingiem i PR, usługi IT (głównie związane z utrzymaniem systemu telemedycznego) oraz koszty wynajmu powierzchni biurowej.

W poniższej tabeli zaprezentowane zostały koszty operacyjne według rodzaju za lata 2016 oraz 2017.

Tabela nr 11: Wybrane dane finansowe za rok 2017 wraz z danymi porównywalnymi za rok 2016, dane jednostkowe w tysiącach PLN i przeliczone na EUR

Wybrane dane finansowe	tys. PLN		tys. EUR	
	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
Koszty operacyjne, w tym:	24 367	15 480	5 741	3 538
Amortyzacja	4 238	682	998	156
Zużycie materiałów i energii	848	1 470	200	336
Usługi obce	8 977	5 388	2 115	1 231
Podatki i opłaty	561	353	132	81
Wynagrodzenia	5 758	3 792	1 357	867
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	927	650	218	149
Pozostałe koszty rodzajowe	2 674	2 432	630	556
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	384	715	90	163

Pozostałe przychody operacyjne

W okresie zakończonym 31 grudnia 2017 roku pozostałe przychody operacyjne wyniosły 406 tys. PLN, co oznacza wzrost o 98% (tj. o 398 tys. PLN) w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku.

Pozostałe koszty operacyjne

W okresie zakończonym 31 grudnia 2017 roku pozostałe koszty operacyjne wyniosły 2 913 tys. PLN, co oznacza wzrost o 81% (tj. o 2 371 tys. PLN) w porównaniu do poprzedniego roku. Istotny wzrost pozostałych kosztów operacyjnych w 2017 roku spowodowany był użyciem produktów wykorzystanych podczas testowania linii produkcyjnej, przeszacowaniem wartości towarów oraz kosztami niewykorzystanych mocy produkcyjnych.

Przychody finansowe

W okresie zakończonym 31 grudnia 2017 roku przychody finansowe wyniosły 286 tys. PLN, co oznacza spadek o 20% (tj. o 76 tys. PLN) w porównaniu z kwotą 362 tys. PLN w roku zakończonym w dniu 31 grudnia 2016 roku.

Koszty finansowe

W okresie zakończonym dnia 31 grudnia 2017 roku koszty finansowe wyniosły 1 150 tys. PLN, w porównaniu z kwotą 164 tys. PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2016 roku. Pojawienie się kosztów finansowych w 2017 roku wynikało głównie z przeprowadzonej przez Emitenta emisji obligacji serii A.

Zysk netto za okres sprawozdawczy

W wyniku opisanych powyżej czynników strata netto Spółki za okres zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku wyniosła 24 892 tys. PLN, co oznacza wzrost o 73% (tj. o 10 504 tys. PLN) w porównaniu z kwotą 14 388 tys. PLN za rok zakończony w dniu 31 grudnia 2016 roku. Wzrost straty netto w analizowanym okresie wynikał ze wzrostu kosztów działalności operacyjnej, przede wszystkim amortyzacji usług obcych i wynagrodzeń przy jednoczesnym niskim poziomie przychodów ze sprzedaży.

➤ Aktywa

Poniżej omówione zostały wybrane pozycje Sprawozdania Finansowego. Informacje o zasadach rachunkowości, na podstawie których sporządzane są historyczne informacje finansowe Spółki, znajdują się w rozdziale *Wprowadzenie do sprawozdania finansowego* w sprawozdaniu finansowym.

Poniższa tabela przedstawia wartość aktywów Spółki w okresach zakończonych dnia 31 grudnia 2016 roku oraz 31 grudnia 2017 roku.

Tabela nr 12: Wartość aktywów Spółki za rok 2017 wraz z danymi porównywalnymi za rok 2016, dane jednostkowe w tysiącach PLN i przeliczone na EUR

Wybrane dane finansowe	tys. PLN		tys. EUR	
	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
Aktywa trwałe	36 806	38 904	8 824	8 792
Wartości niematerialne i prawne	13 555	15 399	3 250	3 481
Rzeczowe aktywa trwałe	22 001	22 393	5 275	5 062
Należności długoterminowe	88	70	21	16
Inwestycje długoterminowe	-	-	-	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 162	1 042	279	236
Aktywa obrotowe	36 801	25 931	8 823	5 861
Zapasy	5 005	5 452	1 200	1 232
Należności krótkoterminowe	1 126	2 215	270	501
Inwestycje krótkoterminowe	25 274	17 396	6 060	3 932
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5 396	868	1 294	196
AKTYWA OGÓŁEM	73 607	64 835	17 648	14 655

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi wartość aktywów Spółki ogółem wzrosła z poziomu 64 835 tys. PLN na koniec 2016 roku do poziomu 73 607 tys. PLN na koniec 2017 roku, tj. o 14%. Wzrost ten związany był głównie z emisją w 2017 roku akcji serii I oraz z otrzymanymi środkami z Narodowego Centrum Badań i Rozwoju („NCBiR”) w ramach projektu INNOMED pt. „Opracowanie innowacyjnego w skali świata urządzenia Tester BRASTER przeznaczonego do cyfrowej rejestracji obrazów termograficznych patologii gruczołu piersiowego kobiet oraz badania porównującego skuteczność urządzenia względem standardowych metod diagnostycznych”.

Wartości niematerialne i prawne

Na dzień 31 grudnia 2017 roku istotną pozycję majątku Spółki stanowiły wartości niematerialne i prawne, które wyniosły 13 555 tys. PLN, w porównaniu z kwotą 15 399 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2016 roku. Istotny spadek wartości niematerialnych i prawnych wynikał z amortyzacji prac rozwojowych nad Urządzeniem BRASTER. Łączna

wartość nakładów na prace rozwojowe, wykazywana w pozycji wartości niematerialne i prawne wyniosła 9 911 tys. PLN i obejmowała (i) opracowanie konsumenckiej wersji Urządzenia BRASTER (kwota 4 922 tys. PLN), (ii) prace rozwojowe nad automatyczną analizą obrazów termograficznych (kwota 3 424 tys. PLN), (iii) prace rozwojowe nad urządzeniem do badań klinicznych INNOMED (kwota 1 303 tys. PLN) oraz (iv) prototyp urządzenia do badań klinicznych (kwota 262 tys. PLN).

Rzeczowe aktywa trwałe

Istotną pozycją aktywów Spółki są również rzeczowe aktywa trwałe, których wartość na dzień 31 grudnia 2017 roku wyniosła 22 001 tys. PLN, co stanowiło 30,0% sumy aktywów Emitenta. Na koniec 2016 roku rzeczowe aktywa trwałe wynosiły 22 393 tys. PLN, co stanowiło 34,5% sumy aktywów Spółki. Pozycją o największej wartości wśród rzeczowych aktywów trwałych są urządzenia techniczne i maszyny, które obejmują przede wszystkim linię technologiczną do produkcji matryc ciekłokrystalicznych oraz pozostałą infrastrukturę produkcyjną. Spółka poniosła też nakłady na modernizację hali produkcyjnej, które wykazywane są w pozycji budynki i lokale.

Zapasy

Wartość zapasów na dzień 31 grudnia 2017 roku wyniosła 5 005 tys. PLN. Kwota ta obejmowała przede wszystkim zaliczki na dostawy komponentów elektronicznych i surowców do produkcji Urządzenia BRASTER w wysokości 4 197 tys. PLN.

Inwestycje krótkoterminowe

Istotnym składnikiem aktywów Spółki w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi były także inwestycje krótkoterminowe, na które składały się środki pieniężne i inne aktywa pieniężne. Stanowiły one odpowiednio 26,8% i 34,1% sumy aktywów Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2016 roku i 2017 roku. Relatywnie wysoki stan środków pieniężnych na koniec 2017 roku był wynikiem przeprowadzonej w 2017 roku emisji akcji serii I. Emisja akcji serii I została przeprowadzona w celu pozyskania środków na pokrycie bieżących kosztów funkcjonowania Spółki oraz realizacji strategii rozwoju Spółki w zakresie ekspansji zagranicznej.

➤ Pasywa

Poniższa tabela przedstawia wartość pasywów Spółki w okresach zakończonych w dniu 31 grudnia 2016 roku oraz 31 grudnia 2017 roku.

Tabela nr 13: Wartość pasywów Spółki za rok 2017 wraz z danymi porównywalnymi za rok 2016, dane jednostkowe w tysiącach PLN i przeliczone na EUR

Wybrane dane finansowe	tys. PLN		tys. EUR	
	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
Kapitał (fundusz) własny	48 797	34 840	11 699	7 875
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	24 810	29 995	5 948	6 780
Rezerwy na zobowiązania	374	280	90	63
Zobowiązania długoterminowe	11 025	11 830	2 643	2 674
Zobowiązania krótkoterminowe	3 326	12 062	797	2 726
Rozliczenia międzyokresowe	10 085	5 823	2 418	1 316
PASYWA RAZEM	73 607	64 835	17 648	14 655

W okresie sprawozdawczym głównym źródłem finansowania Spółki było finansowanie własne pozyskane w ramach emisji akcji serii I w lipcu 2017 roku. Celem emisji akcji była realizacja przyjętej strategii rozwoju Spółki i rozpoczęcie sprzedaży Systemu BRASTER na rynkach zagranicznych.

Kapitał własny

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

Wyższy udział kapitału własnego w sumie bilansowej na dzień 31 grudnia 2017 roku wynikał z emisji akcji serii I. Wartość kapitału własnego wzrósł z poziomu 34 840 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2016 roku do poziomu 48 797 na dzień 31 grudnia 2017 roku. Istotny wzrost wartości kapitałów własnych wynikał przede wszystkim z przeprowadzonej w lipcu 2017 roku emisji akcji serii I.

Zobowiązania długoterminowe

Istotnym składnikiem pasywów Spółki w analizowanym okresie były zobowiązania długoterminowe. Na dzień 31 grudnia 2017 roku Spółka posiadała zobowiązania długoterminowe w wysokości 11 025 tys. PLN, które obejmowały zobowiązania z tytułu emisji obligacji serii A w kwocie 9 717 tys. PLN oraz zaciągniętych kredytów i pożyczek w wysokości 1 308 tys. PLN.

Zobowiązania krótkoterminowe

Zobowiązania krótkoterminowe kształtowały się na poziomie 3 326 tys. PLN i 12 062 tys. PLN według stanu na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz 31 grudnia 2016 roku, co stanowiło odpowiednio 4,5% oraz 18,6% sumy pasywów Spółki. Na wartość zobowiązań krótkoterminowych na koniec 2017 roku składały się głównie kredyty do zapłaty w roku 2018 w wysokości 658 tys. PLN, zobowiązania krótkoterminowe z tytułu emisji obligacji w wysokości 788 tys. PLN oraz zobowiązania z tytułu dostaw towarów i usług w kwocie 1 685 tys. PLN.

Rozliczenia międzyokresowe

Kolejną istotną wartością pasywów były rozliczenia międzyokresowe z tytułu dotacji i zaliczek otrzymanych na realizację projektów rozwojowych oraz opłaconych z góry abonamentów. Na dzień 31 grudnia 2016 roku rozliczenia międzyokresowe wynosiły 5 823 tys. PLN, co stanowiło 9,0% sumy pasywów Emitenta. Na koniec 2017 roku rozliczenia międzyokresowe wynosiły 10 085 tys. PLN, co stanowiło 13,7% sumy pasywów Spółki.

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

Wartość rezerwy na zobowiązania Spółki wzrosła z poziomu 280 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2016 roku do poziomu 374 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2017 roku. Wzrost rezerw na zobowiązania wynikał z zawiązania rezerw na niewykorzystane urlopy i świadczenia emerytalne w kwocie 53 tys. PLN. Wzrosła rezerwa na odroczony podatek dochodowy o 26 tys. PLN

➤ **Przepływy pieniężne**

Poniższa tabela przedstawia dane z rachunku przepływów pieniężnych w okresach zakończonych w dniu 31 grudnia 2016 roku oraz 31 grudnia 2017 roku.

Tabela nr 14: Wybrane dane finansowe Spółki za rok 2017 wraz z danymi porównywalnymi za rok 2016, dane jednostkowe w tysiącach PLN i przeliczone na EUR

Wybrane dane finansowe	tys. PLN		tys. EUR	
	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
Środki pieniężne z działalności operacyjnej	-28 930	-9 668	-6 816	-2 209
Środki pieniężne z działalności inwestycyjnej	-2 001	-17 972	-471	-4 107
Środki pieniężne z działalności finansowej	38 057	19 458	8 966	4 447
Przepływy pieniężne netto razem	7 712	-8 182	1 817	-1 870
Środki pieniężne na początek okresu	17 396	25 578	3 932	6 002
Środki pieniężne na koniec okresu	25 108	17 396	6 020	3 932

Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej

W latach 2016-2017 Emitent wygenerował ujemne przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej w wysokości odpowiednio 9 668 tys. PLN oraz 28 930 tys. PLN. Ujemne przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej w latach 2016-2017 wynikały przede wszystkim z braku generowanych przychodów z działalności podstawowej przy jednoczesnym ponoszeniu wydatków na działalność operacyjną Spółki i prace nad rozwojem i komercjalizacją Urządzenia BRASTER. Z kolei na wysoką ujemną wartość przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej na koniec 2017 roku wpływ miała strata netto wynosząca 24 892 tys. PLN.

Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej

W latach 2016-2017 działalność inwestycyjna wygenerowała ujemne przepływy pieniężne netto w wysokości 17 972 tys. PLN, oraz 2 001 tys. PLN. Ujemne przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej wynikały z prac związanych z modernizacją e-sklepu oraz prac związanych z realizacją projektu IGGY, którego celem jest poprawa algorytmów automatycznej interpretacji obrazów termograficznych oraz algorytmów do wykrywania zmian obrazów termograficznych piersi.

Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej

W 2017 roku Spółka wygenerowała dodatnie przepływy pieniężne netto z działalności finansowej w kwocie 38 057 tys. PLN. Dodatnie przepływy pieniężne netto z działalności finansowej za ten okres wynikały przede wszystkim z emisji akcji serii I przeprowadzonej w lipcu 2017 roku.

Zadłużenie finansowe

W roku 2017 Spółka spłaciła zobowiązania finansowe w tym: 333 tys. PLN spłata kredytu w Banku Spółdzielczym Łosice, udzieliła pożyczki w wysokości 160 tys. PLN, oraz spłaciła zobowiązania odsetkowe z tytułu wyemitowanych obligacji.

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

W 2017 roku nie były realizowane inwestycje o charakterze kapitałowym. Wolne środki Spółka lokowała na bezpiecznych depozytach bankowych.

4.5 OPIS WYKORZYSTANIA PRZEZ SPÓŁKĘ WPŁYWÓW Z EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Spółka w dniu 21 lipca 2017 roku, działając na podstawie upoważnienia zawartego w uchwale nr 28/2017 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 20 kwietnia 2017 roku w przedmiocie podwyższenia kapitału

zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii I z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru, zmienionej następnie uchwałą nr 6/2017 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 6 lipca 2017 roku dokonała ostatecznego przydziału akcji serii I oferowanych w ramach oferty publicznej (zagadnienie zostało szerzej opisane w punkcie 2.5 niniejszego sprawozdania). Emitent zdobyte środki wykorzysta na poniższe cele:

Koszty wejścia na rynki zagraniczne i bieżące koszty utrzymania firmy

Przeprowadzenie emisji akcji serii I miało na celu m.in. zabezpieczenie środków na przeprowadzenie procesu ekspansji zagranicznej. Emitent przygotował precyzyjny plan wprowadzenia Urządzenia do sprzedaży na kilkanaście nowych rynków w latach 2017–2019. W celu realizacji tego planu niezbędne jest poniesienie wydatków w szczególności na zwiększenie kapitału obrotowego, przygotowanie i przeprowadzenie kampanii marketingowych oraz innych działań promocyjnych, zwiększenie mocy sprzedażowych, rozbudowę infrastruktury informatycznej, dostosowanie Systemu BRASTER do wymogów poszczególnych rynków, jak i przeprowadzenie procedur certyfikacyjnych i utrzymanie zdolności operacyjnych Spółki. Jednocześnie Spółka zakłada, iż część kosztów kampanii marketingowych i promocyjnych, a także część kosztów związanych z procedurami certyfikacyjnymi zostanie, zgodnie z praktyką rynkową i prowadzonymi przez Emitenta rozmowami, poniesiona przez dystrybutorów zewnętrznych.

Zakup nieruchomości w Szeligach

W grudniu 2016 roku Emitent zakupił nieruchomość obejmującą działkę w podwarszawskich Szeligach i umiejscowiony na niej budynek, w którym mieści się siedziba Spółki oraz realizowany jest proces produkcji matryc ciekłokrystalicznych. Przedmiotową nieruchomość Emitent nabył za cenę sprzedaży w wysokości 5,3 mln PLN. Płatność została rozłożona na transze wynoszące odpowiednio: (i) 1,3 mln PLN, płatne w terminie 14 dni od dnia zawarcia umowy sprzedaży oraz (ii) 4 mln PLN, z czego: 0,1 mln PLN zostało zapłaconych w dniu 8 lutego 2017 roku, 0,385 mln zł zostało zapłaconych Sprzedającym w dniu 3 lipca 2017 roku, 0,3 mln PLN zostało zapłaconych w dniu 22 sierpnia 2017 roku, a pozostała część ceny w łącznej kwocie 3,215 mln PLN została uregulowana w dniu 29 sierpnia 2017 roku.

Przejęcia innych podmiotów i rozwój portfela produktów

Jednym z celów strategicznych Emitenta jest budowa globalnej platformy telemedycznej integrującej, poza Systemem BRASTER, także rozwiązania i urządzenia telemedyczne innych producentów, charakteryzujące się globalnym potencjałem sprzedażowym. Emitent zamierza realizować ten cel poprzez współpracę z wybranymi partnerami biznesowymi zarówno na poziomie kapitałowym, jak i operacyjnym. Współpraca kapitałowa zakłada przejęcia pakietów większościowych w kapitałach wybranych podmiotów oraz finansowe wsparcie rozwoju wybranych projektów. Środki na przejęcia innych podmiotów i rozwój portfela produktów Emitent zamierzał pozyskać z emisji Akcji serii I. W kręgu zainteresowania Emitenta są w szczególności producenci urządzeń telemedycznych, dostawcy usług i produktów e-health, m-health oraz firmy świadczące usługi telemedyczne. Obecnie Spółka skupia się na rozwoju Systemu Braster i nie prowadzi aktywnych rozmów dotyczących nabycia udziałów w innych podmiotach.

4.6 INFORMACJE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH

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

W związku z wczesnym etapem rozwoju Spółki oraz faktem, iż Spółka uruchomiła sprzedaż Urządzenia 19 października 2016 roku, obecnie nie są generowane przychody na poziomie pozwalającym na pokrycie kosztów funkcjonowania Spółki. W konsekwencji Emitent obserwuje w swojej działalności ryzyko płynności rozumiane jako brak (w tym również przejściowy) wystarczającej ilości środków pieniężnych lub aktywów płynnych pozwalających na kontynuowanie działalności. Do czasu pełnej komercjalizacji Urządzenia także na rynkach zagranicznych i

osiągnięcia etapu, w którym generowane będą dodatnie przepływy gotówkowe z działalności operacyjnej, Spółka będzie uzależniona od zewnętrznych źródeł finansowania, w tym emisji akcji lub obligacji. Ewentualne zatem ograniczenie dostępu Spółki do źródła finansowania w postaci emisji akcji lub obligacji przed pełną komercjalizacją Produktu może spowodować opóźnienia lub niemożność regulowania zobowiązań zarówno handlowych, jak i finansowych oraz stanowić zagrożenie dla kontynuacji działalności Spółki.

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

➤ **Ryzyko walutowe**

Od 2018 roku Emitent zamierza rozpocząć sprzedaż Urządzenia klientom zagranicznym, mieszkającym głównie w wybranych krajach Unii Europejskiej oraz w Stanach Zjednoczonych, gdzie ceny denominowane są przede wszystkim w walucie euro bądź USD. Zmienność kursów walutowych może wpływać przede wszystkim na zmiany wartości przychodów oraz należności Emitenta w przeliczeniu na PLN. Aprecjacja polskiej waluty względem kursu euro oraz USD bądź innych walut będzie prowadzić do zmniejszenia wpływów ze sprzedanych produktów, co będzie miało przełożenie na niższe wyniki finansowe osiągnięte przez Spółkę. Koszt ubezpieczenia od tego ryzyka jest wysoki, dlatego Emitent zabezpiecza się między innymi poprzez rozliczanie dostaw znaczącej części komponentów w walutach obcych, w tym przede wszystkim w euro. Na datę publikacji niniejszego sprawozdania nie zabezpiecza się dodatkowo przed ryzykiem kursowym, w szczególności poprzez wykorzystywanie instrumentów pochodnych. Mając na uwadze dalsze plany Emitenta związane z rozwojem sprzedaży na rynkach zagranicznych oraz wzrostem liczby walut służących do rozliczeń handlowych, można spodziewać się zwiększenia ryzyka walutowego w działalności Spółki.

➤ **Ryzyko związane z przyznanym dofinansowaniem**

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

4.7 AKTUALNA I PRZEWIDYWALNA SYTUACJA FINANSOWA EMITENTA

W związku z wczesnym etapem rozwoju Spółki oraz faktem, iż Spółka uruchomiła sprzedaż Urządzenia w dniu 19 października 2016 roku, obecnie nie są generowane przychody na poziomie pozwalającym na pokrycie kosztów funkcjonowania Spółki. W konsekwencji Emitent obserwuje w swojej działalności ryzyko płynności rozumiane jako brak (w tym również przejściowy) wystarczającej ilości środków pieniężnych lub aktywów płynnych pozwalających na kontynuowanie działalności. Do czasu pełnej komercjalizacji Urządzenia także na rynkach zagranicznych i osiągnięcia etapu, w którym generowane będą dodatnie przepływy gotówkowe z działalności operacyjnej, Spółka będzie uzależniona od zewnętrznych źródeł finansowania, w tym emisji akcji lub obligacji. Ewentualne zatem ograniczenie dostępu Spółki do źródła finansowania w postaci emisji akcji lub obligacji przed pełną komercjalizacją Produktu na rynkach zagranicznych może spowodować opóźnienia lub niemożność regulowania zobowiązań zarówno handlowych, jak i finansowych oraz stanowić zagrożenie dla kontynuacji działalności Spółki.

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

4.8 OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI SPÓŁKI

Aktywa ogółem na koniec 2017 roku wynosiły 73 607 tys. PLN wobec 64 835 tys. PLN roku poprzedniego. Największą pozycję stanowiły aktywa trwałe w kwocie 36 806 tys. PLN (38 904 tys. PLN rok wcześniej). Na ich łączną wartość składały się głównie rzeczowe aktywa trwałe (22 001 tys. PLN) obejmujące m.in. linię technologiczną do produkcji folii ciekłokrystalicznych, infrastrukturę oraz zakupioną w 2016 roku nieruchomość wraz z halą w Szeligach. Drugą niezwykle ważną grupą były wartości niematerialne i prawne w kwocie 13 555 tys. PLN, na które składały się głównie zakończone prace rozwojowe, m.in. stworzone finalnej wersji Urządzenie BRASTER, systemy komputerowe, etc. Aktywa obrotowe wyniosły na koniec 2017 roku 36 801 tys. PLN i były wyższe niż w 2016 roku. Poziom środków pieniężnych uległ podwyższeniu z 17 396 tys. PLN na koniec 2016 roku, do 25 108 tys. PLN na koniec roku 2017.

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

Emitent w dniu 24 lipca 2017 roku zawarł z firmą BDO Sp. z o.o., podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, umowę na przeprowadzenie następujących prac:

- Przeglądu śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki sporządzonego za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku, zgodnie z Ustawą o rachunkowości;
- Badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki sporządzonego za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku, zgodnie z Ustawą o rachunkowości;
- Przeglądu śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki sporządzonego za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku, zgodnie z ustawą o rachunkowości;
- Badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki sporządzonego za okres od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku, zgodnie z Ustawą o rachunkowości;

Wynagrodzenie za przeprowadzone badanie i przegląd będzie wynosiło 50 tys. PLN (w roku 2016: 42 tys. PLN, firma MAZARS Sp. z o.o.).

5. AKCJE I AKCJONARIAT

5.1 STRUKTURA AKCJONARIATU I WYSOKOŚĆ WYPŁACONEJ DYWIDENDY

Na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania kapitał zakładowy Spółki, zgodnie z wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego, wynosi 916.857,40 PLN i dzieli się na 9.168.574 akcje.

Poniższy rysunek przedstawia wysokość kapitału zakładowego BRASTER na dzień publikacji niniejszego sprawozdania w podziale na ilość akcji. Akcje serii A, B, C, D, E, F, H i I są wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym i nie są uprzywilejowane w rozumieniu przepisów KSH (na każdą akcję serii A, B, C, D, E, F, H i I przypada jeden głos).

Rysunek nr 10: Kapitał zakładowy BRASTER na dzień publikacji niniejszego sprawozdania w podziale na akcje

Kapitał zakładowy BRASTER S.A. wynosi 916.857,40 PLN i dzieli się na 9.168.574 akcji

Akcje serii A (na okaziciela): 1.425.000 akcji Wartość nominalna jednej akcji: 0,10 PLN
Akcje serii B (na okaziciela): 1.047.291 akcji Wartość nominalna jednej akcji: 0,10 PLN
Akcje serii C (na okaziciela): 30.000 akcji Wartość nominalna 0,10 PLN
Akcje serii D (na okaziciela): 60.549 akcji Wartość nominalna 0,10 PLN
Akcje serii E (na okaziciela): 500.000 akcji Wartość nominalna 0,10 PLN
Akcje serii F (na okaziciela): 2.600.000 akcji Wartość nominalna 0,10 PLN
Akcje serii H (na okaziciela): 505.734 akcji Wartość nominalna 0,10 PLN
Akcje serii I (na okaziciela): 3.000.000 akcji Wartość nominalna 0,10 PLN

Poniższe rysunki przedstawiają strukturę akcjonariatu według stanu na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania.

Tabela 15: Struktura akcjonariatu Emitenta, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu, na dzień 31.12.2017 roku

Akcionariusz	Liczba akcji	% akcji	Liczba głosów	% głosów na WZ
Investors TFI S.A.*	941 779	10,28%	941 779	10,28%
AVIVA TFI S.A.	897 000	9,78%	897 000	9,78%
Powszechne Towarzystwo Emerytalne PZU S.A.**	810 000	8,83%	810 000	8,83%
Pozostali akcjonariusze	6 519 795	71,11%	6 519 795	71,11%
Razem	9 168 574	100,00%	9 168 574	100,00%

* liczba akcji podana w oparciu o zawiadomienie otrzymane od akcjonariusza z dnia 6 lipca 2016 roku oraz liczbę akcji objętą przez Akcjonariusza w serii I, Emitent nie posiada innych informacji od Akcjonariusza;

**liczba akcji podana w oparciu o zawiadomienie otrzymane od akcjonariusza z dnia 30 czerwca 2016 roku oraz liczbę akcji objętą przez Akcjonariusza w serii I; Emitent nie posiada innych informacji od Akcjonariusza.

Tabela nr 16: Struktura akcjonariatu Emitenta, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu na dzień publikacji niniejszego raportu.

Akcionariusz	Liczba akcji	% akcji	Liczba głosów	% głosów na WZ
Investors TFI S.A.*	941 779	10,28%	941 779	10,28%
AVIVA TFI S.A.	897 000	9,78%	897 000	9,78%
Powszechne Towarzystwo Emerytalne PZU S.A.**	810 000	8,83%	810 000	8,83%

Pozostali akcjonariusze	6 519 795	71,11%	6 519 795	71,11%
Razem	9 168 574	100,00%	9 168 574	100,00%

* liczba akcji podana w oparciu o zawiadomienie otrzymane od akcjonariusza z dnia 6 lipca 2016 roku oraz liczbę akcji objętą przez Akcjonariusza w serii I, Emitent nie posiada innych informacji od Akcjonariusza;

**liczba akcji podana w oparciu o zawiadomienie otrzymane od akcjonariusza z dnia 30 czerwca 2016 roku oraz liczbę akcji objętą przez Akcjonariusza w serii I; Emitent nie posiada innych informacji od Akcjonariusza.

W okresie sprawozdawczym miały miejsca poniższe zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Spółki.

W dniu 21 lipca 2017 roku Spółka otrzymała zawiadomienie w trybie art. 69 ust. 1 pkt 2 oraz art. 87 ust. 1 pkt 2 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tj. Dz. U. z 2016 poz. 1639 ze zm.), zgodnie z którym IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie poinformowało, iż w wyniku transakcji przeprowadzonej na rynku regulowanym w dniu 13 lipca 2017 roku, rozliczonej dnia 17 lipca 2017 roku, łączny udział funduszy zarządzanych przez wskazane Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych w ogólnej liczbie głosów w Spółce spadł poniżej 5% (informacja przekazana raportem bieżącym nr 33/2017/ESPI z dnia 24 lipca 2017 roku).

W dniu 17 sierpnia 2017 roku Emitent otrzymał zawiadomienie w trybie art. 69 ust. 1 w związku z art. 69 a pkt 3 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tj. Dz. U. z 2016 poz. 1639 ze zm.), od Pana Tadeusza Wesołowskiego Zgromadzeniu BRASTER S.A. w związku z emisją akcji serii I Spółki BRASTER S.A. (informacja przekazana raportem bieżącym nr 39/2017/ESPI z dnia 17 sierpnia 2017 roku).

Spółka otrzymała w dniu 18 sierpnia 2017 roku informację od IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie zawiadomienie w trybie art. 69 ust. 1 pkt 1 oraz art. 87 ust. 1 pkt 2 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tj. Dz. U. z 2016 poz. 1639 ze zm.), zgodnie z którym łączny udział funduszy zarządzanych przez wskazane Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych w ogólnej liczbie głosów w Spółce wzrósł powyżej 5% i wynosi 7% (informacja przekazana raportem bieżącym nr 40/2017/ESPI z dnia 18 sierpnia 2017 roku).

W dniu 18 sierpnia 2017 roku Spółka otrzymała od Avivy Otwartego Funduszu Emerytalnego Aviva BZ WBK (dalej: „Aviva OFE”) zawiadomienie w trybie art. 69 ust. 1 i ust. 4 w zw. z art. 69b ust. 1 pkt. 1 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tj. Dz. U. z 2013 poz. 1382 tj.), zgodnie z którym udział Aviva OFE w ogólnej liczbie głosów w Spółce wzrósł powyżej 5% i wynosi 9,78% (informacja przekazana raportem bieżącym nr 41/2017/ESPI z dnia 18 sierpnia 2017 roku).

W dniu 29 września 2017 roku do Spółki wpłynęło zawiadomienie w trybie art. 69 ust. 1 pkt 2 oraz art. 87 ust. 1 pkt. 2 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tj. Dz. U. z 2016 poz. 1639 ze zm.), zgodnie z którym IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie poinformowało, iż w wyniku przeprowadzonej transakcji łączny udział funduszy zarządzanych przez wskazane Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych w ogólnej liczbie głosów w Spółce spadł poniżej 5% (informacja przekazana raportem bieżącym nr 46/2017/ESPI z dnia 29 września 2017 roku).

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

Na dzień 31 grudnia 2017 roku, jak również na dzień publikacji niniejszego sprawozdania, Spółce nie są znane umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy BRASTER S.A.

5.3 INFORMACJE O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH

Na dzień 31 grudnia 2017 roku, jak i na dzień publikacji niniejszego sprawozdania, Emitent nie dokonał skupu akcji własnych.

5.4 INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW PRACOWNICZYCH

W 2017 roku w Spółce nie funkcjonowały programy akcji pracowników.

5.5 NOTOWANIA AKCJI NA GIEŁDZIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE

Akcje BRASTER notowane są na Rynku Głównym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie od dnia 24 czerwca 2015 roku. Wcześniej akcje Spółki były notowane w alternatywnym Systemie NewConnect, na którym zadebiutowały w 2012 roku. W 2016 roku kurs akcji BRASTER kształtował się w przedziale od 5,56 do 23,40 PLN. Kurs akcji podczas zamknięcia notowania ostatniej sesji w 2017 roku był na poziomie 6,91 PLN w porównaniu do 2016 roku gdzie wyniósł 18,00 PLN. Średni kurs w 2017 roku to 13,71 PLN.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2017 roku akcje BRASTER wchodziły w skład następujących indeksów giełdowych:

- **WIG** – obejmuje wszystkie spółki notowane na Głównym Rynku GPW, które spełniają bazowe kryteria uczestnictwa w indeksach. Udział BRASTER w indeksie WIG: 0,02%.
- **WIGPoland** – indeks narodowy, w skład którego wchodzi wyłącznie akcje krajowych spółek notowanych na Głównym Rynku GPW, które spełniają bazowe kryteria uczestnictwa w indeksach. Udział BRASTER w indeksie WIGPoland: 0,02%.
- **sWIG80** – obejmuje 80 małych spółek notowanych na Głównym Rynku GPW i jest indeksem typu cenowego, co oznacza, że przy jego obliczaniu bierze się pod uwagę jedynie ceny zawartych w nich transakcji, a nie uwzględnia się dochodów z tytułu dywidend. Udział BRASTER w indeksie sWIG80: 0,30%.
- **InvestorMS** – jest indeksem zewnętrznym obliczanym przez giełdę na zlecenie Investors TFI S.A. Zadaniem indeksu jest ocena zachowania kursów akcji spółek o małej i średniej kapitalizacji rynkowej, które stanowią obszar inwestycyjny funduszu „Investor Top 25 Małych Spółek FIO”. Udział BRASTER w indeksie InvestorMS: 0,07%.

Tabela nr 17: Kluczowe dane dotyczące akcji BRASTER w latach 2016-2017

Lp.	2017	2016	2015*
1. Kurs maksymalny (zł)	23,40	30,00	19,50
2. Kurs minimalny (zł)	5,56	10,30	11,00
3. Kurs ostatni (zł)	6,91	18,00	13,35
4. Wartość księgowa (mln zł)	55,76	41,79	42,88
5. C/Z	----	----	----
6. C/WK	1,29	2,66	1,75
7. Stopa zwrotu od początku roku (%)	-61,61	34,83	73,15
8. Stopa dywidendy (%)	----	----	----

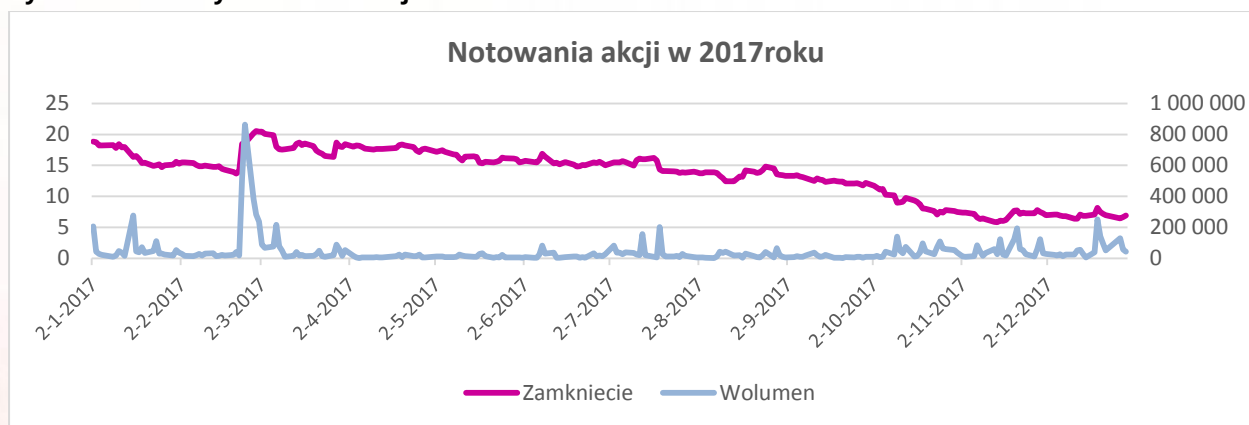
9.	Wolumen obrotu (szt.)	10.583.510	8.116.293	1.506.149
10.	Średni wolumen (szt.)	42,334	32,336	11,497
11.	Obroty (mln)	150,773	158,204	20,505
12.	Średnie obroty	0,603	0,630	0,157

Źródło: Biuletyn Statystyczny GPW

*Spółka notowana jest na rynku głównym GPW od dnia 24 czerwca 2015 roku

Poniższy rysunek przedstawia historyczne kształtowanie się kursu akcji BRASTER w 2017 roku.

Rysunek nr 11: Wykres kursu akcji BRASTER oraz wartość obrotów w 2017 roku



6. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO

6.1 ZBIÓR ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, NA KTÓREGO EMITENT MÓGŁ SIĘ ZDECYDOWAĆ DOBROWOLNIE ORAZ MIEJSCE, GDZIE TEKST ZBIORU JEST PUBLICZNIE DOSTĘPNY

Zasady ładu korporacyjnego dla spółek notowanych na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie zawarte są w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016”, którego treść jest dostępna na oficjalnym serwisie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (www.gpw.pl/lad_korporacyjny_na_gpw). Przedmiotowe zasady ładu korporacyjnego przyjęte zostały przez Radę GPW uchwałą z dnia 13 października 2015 roku, która weszła w życie z dniem 1 stycznia 2016 roku.

6.2 WSKAZANIE W JAKIM ZAKRESIE EMITENT Odstąpił od postanowień Zboru Zasad Ładu Korporacyjnego Spółek Notowanych na rynku regulowanym GPW

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

I. POLITYKA INFORMACYJNA I KOMUNIKACJA Z INWESTORAMI

Rekomendacja I.R.2

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

Opcja: nie ma zastosowania

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

Zasada I.Z.1.3

Pełna treść rekomendacji I.Z.1.3: Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oprócz informacji wymaganych przepisami prawa:

- schemat podziału zadań i odpowiedzialności pomiędzy członków Zarządu, sporządzony zgodnie z zasadą II.Z.1,

Opcja: nie stosuję

Uzasadnienie: W Spółce istnieje podział zadań i odpowiedzialności pomiędzy Członkami Zarządu, ale nie ma on charakteru definitywnego oraz ustrukturyzowanego. Wynika to z faktu, że Spółka jest na relatywnie wczesnym etapie rozwoju i wiele procesów zachodzi w Spółce bardzo dynamicznie np. tworzone są nowe działy, a zadania poszczególnych członków Zarządu związane z ich tworzeniem uzupełniają się wzajemnie. Publikacja takiego schematu podziału obszarów działalności na stronie internetowej wymagałaby zatem, ciągłych aktualizacji. Spółka dokona publikacji schematu wewnętrznego podziału odpowiedzialności za poszczególne obszary działalności Spółki pomiędzy członków Zarządu w przyszłości, w momencie, w którym struktura organizacyjna Spółki będzie miała ostateczny kształt.

Zasada I.Z.1.15

Pełna treść zasady I.Z.1.15: Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oprócz informacji wymaganych przepisami prawa:

- informację zawierającą opis stosowanej przez Spółkę polityki różnorodności w odniesieniu do władz Spółki oraz jej kluczowych menedżerów; opis powinien uwzględniać takie elementy polityki różnorodności jak: płeć, kierunek wykształcenia, wiek, doświadczenie zawodowe, a także wskazywać cele stosowanej polityki różnorodności i sposób jej realizacji w danym okresie sprawozdawczym; jeżeli Spółka nie opracowała i nie realizuje polityki różnorodności, zamieszcza na swojej stronie internetowej wyjaśnienie takiej decyzji.

Opcja: nie stosuję

Uzasadnienie: Zarząd Spółki informuje, iż nie uchwalił polityki różnorodności. Spółka kieruje się dobrem Spółki, dlatego też wybór władz Spółki czy też kluczowych menadżerów poprzedzony jest dogłębną analizą doświadczenia zawodowego, kompetencji, wykształcenia oraz przygotowania merytorycznego. Spółka nie znajduje uzasadnienia dla konieczności opracowania polityki różnorodności, co nie zmienia faktu, iż wśród kluczowych menedżerów oraz we władzach Spółki można odnaleźć osoby w różnym wieku oraz obu płci.

Zasada I.Z.1.16, I.Z.1.20

Pełna treść zasady I.Z.1.16: Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oprócz informacji wymaganych przepisami prawa:

- informację na temat planowanej transmisji obrad Walnego Zgromadzenia – nie później niż w terminie 7 dni przed datą Walnego Zgromadzenia
- zapis przebiegu obrad Walnego Zgromadzenia, w formie audio lub wideo.

Opcja: nie stosuję

Uzasadnienie: Zarząd Spółki w coraz większym stopniu wdraża najnowsze narzędzia komunikacji zapewniające bezpieczeństwo oraz efektywny dostęp do informacji. Zdaniem Zarządu koszty wprowadzenia technologii transmisji obrad Walnego Zgromadzenia Spółki przez Internet, a także obciążenia organizacyjne

związane z tak prowadzonymi Walnymi Zgromadzenia nie uzasadniają wprowadzenia tych procedur w Spółce.

Zasada I.Z.2

Pełna treść rekomendacji I.Z.2: Spółka, której akcje zakwalifikowane są do indeksów giełdowych WIG20 lub mWIG40, zapewnia dostępność swojej strony internetowej również w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w zasadzie I.Z.1. Niniejszą zasadę powinny stosować również Spółki spoza powyższych indeksów, jeżeli przemawia za tym struktura ich akcjonariatu lub charakter i zakres prowadzonej działalności.

Opcja: nie ma zastosowania

Uzasadnienie: Zasada nie ma zastosowania. Akcje Spółki nie są zakwalifikowane do indeksów giełdowych WIG20 i mWIG40. Za zastosowaniem zasady nie przemawia również struktura akcjonariatu oraz charakter i zakres prowadzonej działalności.

II. ZARZĄD I RADA NADZORCZA

Zasada II.Z.1

Pełna treść zasady II.Z.1: Wewnętrzny podział odpowiedzialności za poszczególne obszary działalności Spółki pomiędzy członków Zarządu powinien być sformułowany w sposób jednoznaczny i przejrzysty, a schemat podziału dostępny na stronie internetowej spółki

Opcja: nie stosuje

Uzasadnienie: W Spółce istnieje podział zadań i odpowiedzialności pomiędzy członkami Zarządu, ale nie ma on charakteru definitywnego oraz ustrukturyzowanego. Wynika to z faktu, iż Spółka jest na wczesnym etapie rozwoju i wiele procesów zachodzi w Spółce bardzo dynamicznie np. tworzone są nowe działy, a zadania poszczególnych członków Zarządu związane z ich tworzeniem uzupełniają się wzajemnie. Publikacja takiego schematu podziału obszarów działalności na stronie internetowej wymagałaby zatem, ciągłych aktualizacji. Spółka dokona publikacji schematu wewnętrznego podziału odpowiedzialności za poszczególne obszary działalności Spółki pomiędzy członków Zarządu w przyszłości, w momencie, w którym struktura organizacyjna Spółki będzie miała ostateczny kształt.

Zasada II.Z.7

Pełna treść zasady II.Z.7: W zakresie zadań i funkcjonowania komitetów działających w Radzie Nadzorczej zastosowanie mają postanowienia Załącznika I do Zalecenia Komisji Europejskiej, o którym mowa w zasadzie II.Z.4. W przypadku gdy funkcję Komitetu Audytu pełni Rada Nadzorcza, powyższe zasady stosuje się odpowiednio.

Opcja: nie stosuje

Uzasadnienie: Rada Nadzorcza Spółki wyłoniła w ramach swojej struktury wyłącznie Komitet Audytu. W ramach Rady Nadzorczej nie funkcjonuje Komitet ds. Wynagrodzeń oraz Nominacji. W ocenie Emitenta wielkość Spółki i obecny etap rozwoju jej działalności nie skutkuje koniecznością wyodrębniania w ramach Rady Nadzorczej dodatkowych ciał. Funkcje i role przypisane odpowiednio do komisji ds. wynagrodzeń oraz nominacji z powodzeniem wykonuje Rada Nadzorcza kolegialnie.

III. SYSTEMY I FUNKCJE WEWNĘTRZNE

Rekomendacja III.R.1

Pełna treść rekomendacji III.R.1: Spółka wyodrębnia w swojej strukturze jednostki odpowiedzialne za realizację zadań w poszczególnych systemach lub funkcjach, chyba że wyodrębnienie jednostek organizacyjnych nie jest uzasadnione z uwagi na rozmiar lub rodzaj działalności prowadzonej przez spółkę.

Opcja: nie stosuję

Uzasadnienie: Spółka jest na wczesnym etapie rozwoju i wiele procesów i departamentów jest nadal tworzonych w Spółce. Aktualnie Zarząd odpowiada za kontrolowanie działalności operacyjnej Spółki, w tym kontrolowanie wewnętrznych procesów jej działalności, wraz z procesami zarządzania ryzykiem. Na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu w Spółce nie istnieją wyspecjalizowane jednostki zarządzania procesami audytu i kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, compliance. Funkcje te realizowane są na bieżąco w każdym obszarze działalności Spółki.

Zasada III.Z.2, Zasada III.Z.3

Pełna treść zasady III.Z.2: Z zastrzeżeniem zasady III.Z.3, osoby odpowiedzialne za zarządzanie ryzykiem, audyt wewnętrzny i compliance podlegają bezpośrednio Prezesowi lub innemu członkowi Zarządu, a także mają zapewnioną możliwość raportowania bezpośrednio do Rady Nadzorczej lub Komitetu Audytu

Pełna treść zasady III.Z.3: W odniesieniu do osoby kierującej funkcją audytu wewnętrznego i innych osób odpowiedzialnych za realizację jej zadań zastosowanie mają zasady niezależności określone w powszechnie uznanych, międzynarodowych standardach praktyki zawodowej audytu wewnętrznego.

Opcja: nie stosuję

Uzasadnienie: Spółka jest na wczesnym etapie rozwoju i wiele procesów i departamentów jest nadal tworzonych w Spółce. Aktualnie Zarząd odpowiada za kontrolowanie działalności operacyjnej Spółki, w tym kontrolowanie wewnętrznych procesów jej działalności, wraz z procesami zarządzania ryzykiem. Na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu w Spółce nie istnieją wyspecjalizowane jednostki zarządzania procesami audytu i kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, compliance. Funkcje te realizowane są na bieżąco przez Zarząd Spółki oraz podległych Zarządowi dyrektorów sprawujących nadzór nad poszczególnymi obszarami działalności Spółki. Sprawozdania z zarządzania wskazanymi procesami i funkcjami Zarząd przedstawia okresowo (nie rzadziej niż raz w roku) Radzie Nadzorczej Spółki.

IV. WALNE ZGROMADZENIE I RELACJE Z AKCJONARIUSZAMI

Rekomendacja IV.R.2

Pełna treść rekomendacji IV.R.2: Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu lub zgłaszane spółce oczekiwania akcjonariuszy, o ile spółka jest w stanie zapewnić infrastrukturę techniczną niezbędną dla sprawnego przeprowadzenia Walnego Zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, powinna umożliwić akcjonariuszom udział w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu takich środków, w szczególności poprzez:

- 1) transmisję obrad Walnego Zgromadzenia w czasie rzeczywistym;
- 2) dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad Walnego Zgromadzenia, przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad Walnego Zgromadzenia;
- 3) wykonywanie, osobiście lub przez pełnomocnika, prawa głosu w toku Walnego Zgromadzenia.

Opcja: nie ma zastosowania

Uzasadnienie: Zarząd Spółki zamierza w coraz większym stopniu wdrażać najnowsze narzędzia komunikacji zapewniające bezpieczeństwo oraz efektywny dostęp do informacji, jednak koszty wprowadzenia technologii

transmisji obrad przez Internet, dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym czy też wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu na takim Walnym Zgromadzeniu oraz obciążenia organizacyjne związane z tak prowadzonymi Walnymi Zgromadzeniami nie uzasadniają wprowadzenia tych procedur w Spółce. W ocenie Zarządu koszty związane z techniczną obsługą rejestracji posiedzeń Walnego Zgromadzenia przez Internet są niewspółmierne do potencjalnych korzyści. Spółka nie wyklucza stosowania powyższych zasad w późniejszym czasie.

Rekomendacja IV.R.3

Pełna treść rekomendacji IV.R.3: Spółka dąży do tego, aby w sytuacji gdy papiery wartościowe wyemitowane przez Spółkę są przedmiotem obrotu w różnych krajach (lub na różnych rynkach) i w ramach różnych systemów prawnych, realizacja zdarzeń korporacyjnych związanych z nabyciem praw po stronie akcjonariusza następowała w tych samych terminach we wszystkich krajach, w których są one notowane

Opcja: nie ma zastosowania

Uzasadnienie: Akcje Spółki są notowane jedynie na GPW w Warszawie.

Zasada IV.Z.2

Pełna treść zasady IV.Z.2: Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu spółki, Spółka zapewnia powszechnie dostępną transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym.

Opcja: nie stosuję

Uzasadnienie: Zarząd Spółki w coraz większym stopniu wdraża najnowsze narzędzia komunikacji zapewniające bezpieczeństwo oraz efektywny dostęp do informacji, jednak koszty wprowadzenia technologii transmisji obrad przez Internet, dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym czy też wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu na takim Walnym Zgromadzeniu oraz obciążenia organizacyjne związane z tak prowadzonymi Walnymi Zgromadzeniami nie uzasadniają wprowadzenia tych procedur w Spółce. W ocenie Zarządu koszty związane z techniczną obsługą rejestracji posiedzeń Walnego Zgromadzenia przez Internet są niewspółmierne do potencjalnych korzyści. Spółka nie wyklucza stosowania powyższych zasad w późniejszym czasie.

V. WYNAGRODZENIE

Rekomendacja VI.R.1, VI.R.2

Pełna treść rekomendacji VI.R.1: Wynagrodzenie członków organów Spółki i kluczowych menedżerów powinno wynikać z przyjętej polityki wynagrodzeń.

Pełna treść rekomendacji VI.R.2: Polityka wynagrodzeń powinna być ściśle powiązana ze strategią Spółki, jej celami krótko- i długoterminowymi, długoterminowymi interesami i wynikami, a także powinna uwzględniać rozwiązania służące unikaniu dyskryminacji z jakichkolwiek przyczyn.

Opcja: nie stosuję

Uzasadnienie: Zarząd Emitenta informuje, iż nie uchwalił polityki wynagrodzeń oraz zasad jej ustalania. Wynagrodzenia dla członków Zarządu, ich wysokość ustalane są przez Radę Nadzorczą. Jednocześnie realizując obowiązki informacyjne określone przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez Emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, Spółka publikuje corocznie w raporcie rocznym informacje o wynagrodzeniu członków Zarządu i członków Rady Nadzorczej. W opinii Spółki rozmiar prowadzonej działalności oraz skala wynagrodzeń przyznawanych członkom organów Spółki nie skutkuje koniecznością wprowadzania polityki wynagrodzeń. Wskazać jednak należy, iż Zarząd Spółki oraz kluczowi pracownicy

dodatkowo uczestniczą w programach motywacyjnych, których zasady nastawione są na realizację długoterminowych celów strategicznych Spółki przy jednoczesnym utrzymaniu wysokiej motywacji pracowników. Programy motywacyjne ponadto mają za zadanie zatrzymanie w Spółce osób wykazujących najwyższe kwalifikacje zarządcze niezbędne do dalszego rozwoju Spółki.

Zasada VI.Z.2

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

Opcja: nie stosuję

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

Zasada VI.Z.4

Pełna treść zasady VI.Z.4: Spółka w sprawozdaniu z działalności przedstawia raport na temat polityki wynagrodzeń, zawierający ocenę funkcjonowania polityki wynagrodzeń z punktu widzenia realizacji jej celów, w szczególności długoterminowego wzrostu wartości dla akcjonariuszy i stabilności funkcjonowania przedsiębiorstwa.

Opcja: nie stosuję

Uzasadnienie: Zarząd Emitenta informuje, iż nie uchwalił polityki wynagrodzeń oraz zasad jej ustalania. Wynagrodzenia dla członków Zarządu, ich wysokość ustalone są przez Radę Nadzorczą. Jednocześnie realizując obowiązki informacyjne określone przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez Emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, Spółka publikuje corocznie w raporcie rocznym informacje o wynagrodzeniu członków Zarządu i członków Rady Nadzorczej. Spółka informuje jednocześnie o zasadach i terminach przeprowadzania programów motywacyjnych Spółki. Emitent przewiduje stosowanie powyższej zasady, jednakże nie jest w stanie określić dokładnego terminu podjęcia przez organy Spółki uchwały w przedmiocie uchwalenia polityki wynagrodzeń

6.3 OPIS GŁÓWNYCH CECH STOSOWANYCH W PRZEDSIĘBIORSTWIE EMITENTA SYSTEMÓW KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W ODNIESIENIU DO PROCESU SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH I SKONSOLIDOWANYCH SPRAWOZDAŃ

System kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych realizowany jest poprzez:

Nadzór nad stosowaniem zasad rachunkowości przez Spółkę BRASTER przy sporządzaniu sprawozdań finansowych

W celu zapewnienia rzetelnych zasad rachunkowości została opracowana i wdrożona, w oparciu o Ustawę o rachunkowości, Polityka Rachunkowości BRASTER S.A. Celem powyższej Polityki Rachunkowości jest określenie w Spółce m.in. ogólnych zasad prowadzenia ksiąg rachunkowych, metody wyceny aktywów i pasywów oraz ustalenie

wyniku finansowego czy sposobu prowadzenia ksiąg rachunkowych. Powyższy dokument jest odpowiednio aktualizowany w przypadku wystąpienia zmian w regulacjach. Przy sporządzaniu sprawozdania finansowego, Emitent zobowiązany jest do stosowania Polityki Rachunkowości. Przygotowane w ten sposób sprawozdanie finansowe podlega badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta.

Procedury autoryzacji i opiniowania sprawozdań finansowych Spółki BRASTER

Emitent posiada procedury autoryzacji sprawozdań finansowych, które przygotowywane są bezpośrednio przez dział finansowo-księgowy przy współpracy z innymi działami. Zgodnie z obowiązującymi w Spółce procedurami, mają one obowiązek przekazać wszelkie niezbędne informacje do przygotowania powyższego sprawozdania, a nie wynikające wprost z danych księgowych. Nadzór nad przygotowaniem rzetelnych sprawozdań pełni Członek Zarządu, Dyrektor Finansowy. Roczne sprawozdanie finansowe dodatkowo przed publikacją poddawane jest ocenie przez członków Rady Nadzorczej Spółki.

W ramach Rady Nadzorczej Spółki funkcjonuje Komitet Audytu Rady Nadzorczej BRASTER S.A., którego skład, kompetencje i opis działania zawarto w pkt. 6.11.4 niniejszego sprawozdania.

Systemy informatyczne oraz procesy finansowo-księgowe

Emitent prowadzi księgi rachunkowe stanowiące podstawę przygotowania sprawozdań finansowych przy użyciu komputera z wykorzystaniem oprogramowania wspomagającego ich prowadzenie klasy ERP. Program komputerowy stosowany w Spółce zabezpiecza powiązanie poszczególnych zbiorów stanowiących księgi rachunkowe w jedną całość odzwierciedlającą dziennik i księgę główną. Dziennik umożliwia uzgodnienie jego obrotów z obrotami zestawienia obrotów i sald kont księgi głównej.

Istniejące w Spółce rozwiązania informatyczne i organizacyjne zabezpieczają kontrolę dostępu do systemu finansowo-księgowego oraz zapewniają należyłą ochronę i archiwizację ksiąg rachunkowych. Dostęp do systemów informatycznych chroniony jest poprzez nadanie upoważnionym do tego osobom odpowiednich uprawnień.

Poddawanie sprawozdań finansowych Spółki BRASTER badaniu i przeglądowi przez niezależnego biegłego rewidenta

Zarówno półroczne, jak i roczne sprawozdanie finansowe Spółki wraz ze sprawozdaniem Zarządu z działalności Spółki przekazywane są audytorowi do badania. Niezależna ocena rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego Spółki dokonywana jest przez biegłego rewidenta. Biegły rewident w trakcie badania sprawozdania na bieżąco weryfikuje jego treść z księgami rachunkowymi oraz wewnętrznymi procedurami rachunkowymi. W trakcie przeprowadzania badania, omawia on również i analizuje z kluczowymi pracownikami poprawność ujęcia poszczególnych zagadnień w sprawozdaniu finansowym i sprawozdaniu z działalności Zarządu.

6.4 WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO ZNACZNE PAKIETY AKCJI WRAZ ZE WSKAZANIEM LICZBY POSIADANYCH PRZEZ TE PODMIOTY AKCJI, ICH PROCENTOWEGO UDZIAŁU W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU

Poniższa tabela przedstawia stan posiadania akcji Spółki będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółkę na dzień publikacji niniejszego sprawozdania.

Tabela nr 18: Stan posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące BRASTER S.A. na dzień publikacji niniejszego raportu

Akcjonariusz	Liczba akcji	% akcji	Liczba głosów	% głosów
Marcin Halicki – Prezes Zarządu	102 779	1,12%	102 779	1,12%
Henryk Jaremek – Wiceprezes Zarządu	158 220	1,73%	158 220	1,73%
Konrad Kowalczyk – Członek Zarządu	11 500	0,13%	11 500	0,13%
Tadeusz Wesołowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej	3 078	0,03%	3 078	0,03%
Grzegorz Pielak – Członek Rady Nadzorczej	123 077	1,34%	123 077	1,34%

W dniu 25 maja 2017 roku Spółka otrzymała od Marcina Halickiego, Prezesa Zarządu Emitenta, zawiadomienie o nabyciu 3.200 akcji Spółki BRASTER w dniu 24 maja 2017 roku, o którym mowa w art. 19 ust. 1 Rozporządzenia MAR. Informacja przekazana raportem bieżącym nr 19/2017/ESPI z dnia 25 maja 2017 roku.

W dniu 16 sierpnia 2017 roku Spółka otrzymała od Marcina Halickiego, Prezesa Zarządu Emitenta, zawiadomienie w trybie art. 19 ust. 1 Rozporządzenia MAR, o nabyciu 3.000 akcji Spółki BRASTER w dniu 10 sierpnia 2017 roku. Informacja przekazana raportem bieżącym nr 37/2017/ESPI z dnia 16 sierpnia 2017 roku.

W dniu 17 sierpnia 2017 roku Spółka otrzymała od SORS HOLDINGS LIMITED z siedzibą w Nikozji – osoby blisko związanej z Panem Tadeuszem Wesołowskim, Przewodniczącym Rady Nadzorczej Emitenta, zawiadomienie w trybie art. 19 ust. 1 Rozporządzenia MAR, o nabyciu 19.000 akcji Spółki BRASTER w dniu 10 sierpnia 2017 roku. Informacja przekazana raportem bieżącym nr 38/2017/ESPI z dnia 17 sierpnia 2017 roku.

W dniu 12 września 2017 roku Spółka otrzymała od SORS HOLDINGS LIMITED z siedzibą w Nikozji – osoby blisko związanej z Panem Tadeuszem Wesołowskim, Przewodniczącym Rady Nadzorczej Emitenta, zawiadomienie w trybie art. 19 ust. 1 Rozporządzenia MAR o nabyciu 50.000 akcji Spółki BRASTER w dniu 11 września 2017 roku. Informacja przekazana raportem bieżącym nr 45/2017/ESPI z dnia 12 września 2017 roku.

Ponadto, w dniu 10 sierpnia 2017 roku, Konrad Kowalczyk, Członek Zarządu, nabył 1.000 akcji Spółki.

6.5 POSIADACZE WSZELKICH PAKIETÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA W STOSUNKU DO SPÓŁKI

Akcje Spółki są akcjami zwykłymi na okaziciela notowanymi na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Akcje Spółki nie są uprzywilejowane. Statut Spółki nie przewiduje szczególnych uprawnień dla poszczególnych akcjonariuszy Spółki.

6.6 OGRANICZENIA W WYKONYWANIU PRAWA GŁOSU

W Spółce nie występowały w 2017 roku ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosu ani też nie występowały zapisy, zgodnie z którymi przy współpracy Spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych.

6.7 OGRANICZENIA DOTYCZĄCE PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Zgodnie z najlepszą wiedzą w spółce BRASTER S.A., na dzień 31 grudnia 2017 roku, jak i na dzień publikacji niniejszego raportu, nie istnieją ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych inne niż wynikające z przepisów prawa i regulujące GPW.

6.8 ZASADY DOTYCZĄCE POWOŁYWANIA I ODWOŁYWANIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH

6.8.1 ZARZĄD

Zasady dotyczące powoływania i odwoływania członków Zarządu

Zgodnie ze statutem Emitenta, Zarząd BRASTER S.A. składa się od jednego do pięciu członków, w tym Prezesa, Wiceprezesa i Członków Zarządu powoływanych na okres wspólnej kadencji trwającej trzy lata. Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza. Członek Zarządu może być w każdej chwili odwołany przez Radę Nadzorczą z ważnych powodów. Mandaty Członków Zarządu wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełen rok obrotowy pełnienia funkcji Członka Zarządu. Mandat Członka Zarządu, powołanego przed upływem danej kadencji Zarządu, wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków Zarządu.

Kompetencje Zarządu

Zarząd kieruje bieżącą działalnością Spółki, prowadzi sprawy Spółki, zarządza majątkiem Spółki i reprezentuje Spółkę wobec stron trzecich. Zarząd prowadzi działalność operacyjną w oparciu o uchwalone przez Zarząd i zatwierdzone przez Radę Nadzorczą strategie rozwoju oraz roczne plany finansowe. Zarząd dba o przejrzystość i efektywność systemu zarządzania Spółką oraz o prowadzenie jej spraw zgodnie z przepisami prawa i zasadami dobrej praktyki korporacyjnej.

Tabela nr 19: Kompetencje Zarządu

Sprawy wymagające uchwał Zarządu
<i>Według stanu na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania</i>
• definiowanie celów biznesowych i założeń finansowych dla działalności Spółki i przekładanie ich na plany operacyjno-finansowe; • wytyczanie Strategii rozwoju Spółki; • prowadzenie spraw Spółki; • zawieranie umów; • kształtowanie polityki zatrudnienia w Spółce; • wykonywanie obowiązków informacyjnych Spółki; • zwoływanie Walnego Zgromadzenia i prowadzenie dokumentacji związanej ze zwołaniem i przebiegiem Zgromadzeń; • sporządzanie i udostępnianie Walnemu Zgromadzeniu oraz Radzie Nadzorczej sprawozdania finansowego oraz pisemnego sprawozdania Zarządu z działalności Spółki; • stosowanie i przestrzeganie ładu korporacyjnego; • dokonywanie wszelkich wynikających z obowiązków przepisów prawa czynności rejestrowych; • dokonywanie wymaganych prawem i statutem Spółki ogłoszeń w sposób w nich określonych; • zapewnienie prawidłowego prowadzenia dokumentacji Spółki, w tym w szczególności Księgi akcyjnej oraz Księgi protokołów Uchwał Zarządu i Księgi Protokołów Walnego Zgromadzenia.

Zarząd nie posiada kompetencji do podejmowania decyzji w sprawie emisji i wykupu akcji.

6.8.2 RADA NADZORCZA

Zasady dotyczące powoływania i odwoływania członków Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych, statutu Spółki oraz Regulaminu Rady Nadzorczej BRASTER S.A.

Rada Nadzorcza składa się od pięciu do siedmiu członków powoływanych przez Walne Zgromadzenie na wspólną kadencję trwającą trzy lata. Członek Rady Nadzorczej może być w każdej chwili odwołany uchwałą Walnego Zgromadzenia. Mandaty członków Rady Nadzorczej wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełen rok obrotowy pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej. Mandat członka Rady Nadzorczej, powołanego w czasie trwania kadencji Rady Nadzorczej wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków Rady Nadzorczej.

W razie złożenia rezygnacji przez członka lub członków Rady Nadzorczej – Rada Nadzorcza w okresie swojej kadencji – ma prawo dokooptowania, do czasu powołania przez Walne Zgromadzenie nowego członka lub nowych członków, w miejsce tego lub tych, których mandat wygasł w czasie kadencji. Prawo dokooptowania przysługuje Radzie Nadzorczej wyłącznie w przypadku, kiedy ilość członków Rady Nadzorczej spadnie poniżej pięciu członków. Powołany członek Rady Nadzorczej działa do najbliższego Walnego Zgromadzenia.

Kompetencje Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki. Ponadto podejmuje działania w celu uzyskiwania od Zarządu regularnych i wyczerpujących informacji o wszystkich istotnych sprawach dotyczących działalności Spółki oraz o ryzyku związanym z prowadzoną działalnością i sposobach zarządzania tym ryzykiem.

Do zadań i kompetencji Rady Nadzorczej należą w szczególności sprawy wymienione w poniższej tabeli.

Tabela nr 20: Kompetencje Rady Nadzorczej

<i>Sprawy wymagające uchwał Rady Nadzorczej</i>
<i>Według stanu na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania</i>
• ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy, w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym; • ocena wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty; • oddelegowanie członków Rady Nadzorczej, na okres nie dłuższy niż trzy miesiące, do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację albo z innych przyczyn nie mogą sprawować swoich czynności; • ustanowienie pełnomocnika do zawierania wszelkich umów z członkami Zarządu; • wybór biegłego rewidenta do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego; • udzielanie zgody na zawieranie umów z: a) podmiotem dominującym w stosunku do Spółki, jednostką podporządkowaną wobec podmiotu dominującego albo współmałżonkiem lub osobą pozostającą z nią we wspólnym pożyciu, krewnym i powinowatym do drugiego stopnia, przysposobionym lub przysposabiającym, osobą związaną z tytułu opieki lub kurateli, a także podmiotem, w którym jedna z tych osób jest podmiotem dominującym lub osobą zarządzającą, b) innym akcjonariuszem posiadającym co najmniej 10% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, a także jednostką od niego zależną lub podmiotem, w którym jest osobą zarządzającą, z wyłączeniem zawierania umów objęcia akcji Spółki, c) jednostką podporządkowaną wobec Spółki, d) osobą pełniącą obowiązki członka Zarządu, będącą członkiem Zarządu, prokurentem, kuratorem Spółki, członkiem zarządu komisarycznego, członkiem Rady Nadzorczej, jej współmałżonkiem lub osobą pozostającą z nią we wspólnym pożyciu, krewnym i powinowatym do drugiego stopnia, przysposobionym lub przysposabiającym, a także podmiotem, w którym jedna z tych osób jest podmiotem dominującym lub osobą zarządzającą;

- akceptacja, przedłożonych przez Zarząd, strategii rozwoju oraz planów finansowych Spółki;
- wyrażanie zgody na rozporządzanie prawem i zaciąganie zobowiązań przez Zarząd powyżej kwoty 500.000,00 PLN w jednym roku kalendarzowym z jednym podmiotem, w jednej bądź kilku powiązanych ze sobą transakcjach;
- wyrażanie zgody na nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości lub w prawie użytkowania wieczystego;
- wyrażanie zgody na nabycie instrumentów kapitałowych, instrumentów finansowych lub dłużnych, zawarcie umowy kredytu, pożyczki, poręczenia, gwarancji lub innej podobnej umowy bez względu na wartość zobowiązania, w tym także w przypadku jeżeli wartość tego zobowiązania jest niższa niż 500.000,00 PLN w jednym roku kalendarzowym.
- wyrażenie zgody na przystąpienie Spółki do innej spółki, osobowej lub kapitałowej, krajowej lub zagranicznej lub o nabycie udziałów lub akcji w spółce kapitałowej
- wymóg wyrażenia zgody przez Radę Nadzorczą nie dotyczy umów zawieranych na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej przez Spółkę z podmiotem zależnym, w którym Spółka posiada większościowy udział
- jeżeli Rada Nadzorcza nie wyrazi zgody na dokonanie określonej czynności prawnej przez Zarząd, Zarząd może zwrócić się do Walnego Zgromadzenia, aby powzięło uchwałę w przedmiocie udzielenia Zarządowi zgody na jej dokonanie

6.9 OPIS ZASAD ZMIANY STATUTU LUB UMOWY SPÓŁKI EMITENTA

Zmiany statutu Spółki wymagają, zgodnie z przepisami KSH, podjęcia przez Walne Zgromadzenie Spółki stosownej uchwały oraz wpisu do rejestru przedsiębiorców. Uchwała o zmianie statutu Spółki zapada większością trzech czwartych głosów. Walne Zgromadzenie Spółki może upoważnić Radę Nadzorczą do ustalenia jednolitego tekstu zmienionego statutu Spółki lub wprowadzenia innych zmian o charakterze redakcyjnym określonych w uchwale Zgromadzenia. Zmiany statutu Spółki obowiązują z chwilą wpisu do rejestru przedsiębiorców.

W 2017 roku Walne Zgromadzenie podjęło uchwały w sprawie zmiany statutu Spółki. Powyższe zmiany zaszły w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii I oraz pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru. Ponadto dokonano zmian statutu Spółki w zakresie wprowadzenia do treści statutu Spółki §7c statutu, tj. upoważnienia Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego Spółki.

6.10 SPOSÓB DZIAŁANIA WALNEGO ZGROMADZENIA I JEGO ZASADNICZE UPRAWNIENIA ORAZ OPIS PRAW AKCJONARIUSZY I SPOSÓB ICH WYKONYWANIA, W SZCZEGÓLNOŚCI ZASADY WYNIKAJĄCE Z REGULAMINU WALNEGO ZGROMADZENIA, JEŻELI TAKI REGULAMIN ZOSTAŁ UCHWALONY, O ILE INFORMACJE W TYM ZAKRESIE NIE WYNIKAJĄ Z PRZEPISÓW PRAWA WPROST

Sposób działania Walnego Zgromadzenia

Zasady działania Walnego Zgromadzenia określone są w przepisach KSH oraz statutu Spółki. Walne Zgromadzenie zwoływane jest przez Zarząd. Zwyczajne Walne Zgromadzenie odbywa się w terminie do sześciu miesięcy od zakończenia każdego roku obrotowego.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd z własnej inicjatywy, na pisemny wniosek Rady Nadzorczej lub na żądanie akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dwudziestą część kapitału zakładowego. Zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki powinno nastąpić w ciągu 2 tygodni od dnia zgłoszenia

wniosku. Wniosek powinien zostać zgłoszony na piśmie lub w postaci elektronicznej i określać sprawy wnoszone pod obrady.

Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad, który ustala Zarząd, chyba że cały kapitał zakładowy jest reprezentowany na Walnym Zgromadzeniu, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego powzięcia uchwały. Akcjonariusz reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia, poprzez przesłanie drogą pisemną lub mailową projektu uchwał. Każdy z akcjonariuszy może podczas Walnego Zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad. Walne Zgromadzenie może zarządzić przerwę w obradach większością dwóch trzecich głosów. Łącznie przerwy nie mogą trwać dłużej niż trzydzieści dni. Krótkie przerwy w obradach nie stanowiące odroczenia obrad, mogą być zarządzane przez Przewodniczącego w uzasadnionych przypadkach, nie mogą mieć jednak na celu utrudnianie akcjonariuszom wykonywania ich praw.

Każda akcja daje na Walnym Zgromadzeniu prawo do jednego głosu. Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez swoich przedstawicieli. Walne Zgromadzenie podejmuje uchwały bezwzględną większością głosów, chyba że Statut lub kodeks spółek handlowych przewiduje warunki surowsze. Za głosy oddane uważa się głosy „za”, „przeciw” i „wstrzymujący się”.

Kompetencje Walnego Zgromadzenia

Zgodnie ze statutem Spółki uchwały WZ wymagają spraw wymienionych w poniższej tabeli.

Tabela nr 21: Kompetencje Walnego Zgromadzenia

<i>Sprawy wymagające uchwał Walnego Zgromadzenia Według stanu na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania</i>
- rozpatrzeniu i zatwierdzeniu sprawozdania Zarządu z działalności Spółki, oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy oraz o udzieleniu członkom organów Spółki absolutorium z wykonywania przez nich obowiązków; - zmianie statutu, włącznie z podwyższeniem i obniżeniem kapitału zakładowego oraz zmianą przedmiotu przedsiębiorstwa; - zawarcie przez Spółkę umowy kredytu, pożyczki, poręczenia lub innej podobnej umowy z członkiem Zarządu, Rady Nadzorczej, prokurentem, likwidatorem albo na rzecz którejkolwiek z tych osób; - rozwiązaniu i likwidacji Spółki; - połączeniu z inną Spółką i przekształceniu Spółki; - emisji obligacji zamiennych, obligacji z prawem pierwszeństwa i warrantów subskrypcyjnych; - wszelkich postanowieniach dotyczących roszczeń o naprawie szkody wyrządzonej przy zawiązywaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu lub nadzoru.

Zgodnie z przepisami KSH decyzja o emisji i wykupie akcji należy do kompetencji WZ.

6.11 SKŁAD OSOBOWY, JEGO ZMIANY ORAZ OPIS DZIAŁANIA ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH SPÓŁKI ORAZ ICH KOMITETY

6.11.1 STAN POSIADANIA AKCJI LUB UPRAWNIEŃ DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE

Akcjonariusz	Liczba akcji	% akcji	Liczba głosów	% głosów
Marcin Halicki – Prezes Zarządu	102 779	1,12%	102 779	1,12%
Henryk Jaremek – Wiceprezes Zarządu	158 220	1,73%	158 220	1,73%
Konrad Kowalczyk – Członek Zarządu	11 500	0,13%	11 500	0,13%
Tadeusz Wesołowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej	3 078	0,03%	3 078	0,03%
Grzegorz Pielak – Członek Rady Nadzorczej	123 077	1,34%	123 077	1,34%

6.11.2 ZARZĄD

Obecna, III kadencja Zarządu, rozpoczęła się w dniu 20 kwietnia 2017 roku, tj. w dniu odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członków Zarządu II kadencji, tj. za rok obrotowy 2016. Zgodnie ze statutem Spółki kadencja wspólna wynosi trzy lata.

Na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, Zarząd Spółki składa się z następujących osób:

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

Zmiany w składzie osobowym Zarządu

W dniu 3 kwietnia 2017 roku podczas Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni rok obrotowy tj. za rok 2016, Walne Zgromadzenie udzieliło absolutorium wszystkim członkom Zarządu II kadencji z wykonywanych przez nich obowiązków w roku obrotowym 2016. W związku z faktem, iż w dniu 22 czerwca 2017 roku kończyła się wspólna II kadencja członków Zarządu, Rada Nadzorcza w dniu 20 kwietnia 2017 roku, podjęła uchwałę o powołaniu w skład Zarządu III wspólnej kadencji Marcina Halickiego, Henryka Jaremka oraz Konrada Kowalczyka.

Doświadczenie i kompetencje członków Zarządu

MARCIN HALICKI – PREZES ZARZĄDU BRASTER S.A.



Od października 2014 roku jest Prezesem Zarządu BRASTER S.A. Posiada rozległe doświadczenie zarówno w obszarze inwestycji kapitałowych, jak i zarządzaniu przedsiębiorstwami, w tym w przeprowadzaniu restrukturyzacji, określaniu celów strategicznych, zarządzaniu ludźmi, pozyskiwaniu inwestorów.

Wcześniej przez ponad 10 lat związany ze spółką Luxmed, w latach 2003 – 2008 jako Prezes Zarządu. Był odpowiedzialny za przeprowadzenie początkowej akwizycji spółki, zarządzanie rozwojem poprzez restrukturyzację modelu biznesowego, intensywny wzrost organiczny oraz akwizycję. Z sukcesem trzykrotnie pozyskiwał kapitał na dalszy rozwój spółki a finalnie przeprowadził proces sprzedaży spółki do funduszu zarządzanego przez MidEuropa Capital.

Karierę zawodową rozpoczął w 1992 roku w Ministerstwie Przekształceń Własnościowych jako menedżer programu prywatyzacyjnego „Prywatyzacja przez Restrukturyzację – program prywatyzacji menedżerskiej”. Następnie, w latach 1993-1999 związany z Bankiem Handlowym, gdzie pełnił funkcję Dyrektora Biura Inwestycji

Kapitałowych. W latach 1999-2001 był Dyrektorem Emerging Europe Private Equity Funds w Templeton Direct Advisors. Marcin Halicki był także Partnerem Zarządzającym w Cornerstone Partners oraz współzałożycielem Funduszu Griffin (w ramach Griffin Group, Real Estate Fund). Ponadto zasiadał w radach nadzorczych spółek kapitałowych, m.in. Luxmed, Polimex, Sipma, Bizon, Telefonía Pilicka, Synergia 99, Meble Emilia, Kolprojekt. Ukończył handel zagraniczny na Corvinus University w Budapeszcie (Węgry). Posiada także tytuł MBA Hofstra University w Nowym Jorku (USA). Był również jednym z założycieli i Prezesem Zarządu Ogólnopolskiego Związku Pracodawców Prywatnej Służby Zdrowia przy Pracodawcach RP (dawniej Konfederacja Pracodawców Polskich). W 2006 roku otrzymał prestiżowe wyróżnienie „Menedżer Roku 2006 w medycynie prywatnej”.

DR INŻ. HENRYK JAREMEK – WICEPREZES ZARZĄDU



Wybitny chemik specjalizujący się w przemysłowym otrzymywaniu polimerów wielkocząsteczkowych. Wieloletni pracownik naukowy, adiunkt w Wojskowej Akademii Technicznej. Był także odpowiedzialny za prace badawczo-rozwojowe w strukturach MON i Sztabu Generalnego. Członek zarządów spółek kapitałowych (m.in. przedsiębiorstwa innowacyjno – wdrożeniowego PoliCryst – w IPJ w Świerku i Grehen Sp. z o.o. Kierownik wielu projektów badań przemysłowych (m.in. nad termoodpornymi spienionymi poliuretanami i poliizocyjanuranami do zastosowań technicznych) współfinansowanych z grantów europejskich (m.in. w Spółce Eurico i HIT Consulting Sp. z o.o.). Autor licznych opracowań, patentów i wdrożeń dotyczących zaawansowanych technologii chemicznych, w tym polimerów ciekłokrystalicznych opartych na związkach z grupy nematyków chiralnych (m.in. unikatowej na skalę światową metody hermetyzacji mikrowarstwowej sandwichowego układu zawierającego mezofazę termotropową). Twórca testów medycznych i kosmetycznych wykorzystujących ciekłe kryształy termotropowe (m.in. ciekłokrystalicznych wskaźników temperatury oraz współautor testów termograficznych: CelluliTest™ oraz SkinTest™ dla koncernu AVON). Henryk Jaremek ukończył Wojskową Akademię Techniczną jako magister inżynier na Wydziale Chemii w 1975 roku. Tytuł doktora nauk technicznych w specjalności materiałoznawstwo uzyskał na Wydziale Chemii i Fizyki Technicznej Wojskowej Akademii Technicznej w 1989 roku. Promotorem jego pracy był prof. dr hab. inż. Józef Żmija. Z BRASTER S.A. związany od początku istnienia Spółki. Pełni funkcję głównego technologa, odpowiedzialnego za badania i opracowanie dokumentacji technologiczno-technicznej oraz organizację i nadzór produkcji Urządzenia BRASTER. Jest współautorem wszystkich patentów i know-how wykorzystywanego oraz posiadanego przez Spółkę.

KONRAD KOWALCZUK – CZŁONEK ZARZĄDU



Karierę zawodową rozpoczął w 1996 roku w Polsko-Amerykańskim Banku Hipotecznym jako analityk, a następnie w latach 1997-2002 pracował w KP Konsorcjum – firmie zarządzającej funduszami inwestycyjnymi Octava NFI i NFI Piast na stanowiskach analityka finansowego, kierownika portfela mniejszościowego i dyrektora inwestycyjnego. Odpowiadał za nadzór nad spółkami portfelowymi z różnych sektorów, ich restrukturyzację i rozwój. W latach 2002-2003 jako menedżer inwestycyjny w Raiffeisen Private Equity Management zajmował się poszukiwaniem nowych inwestycji.

W latach 2003-2004 był Menedżerem Inwestycyjnym w butikum inwestycyjnym Vivigo Consulting. Od 2004 do 2008 roku był dyrektorem inwestycyjnym w Europejskim Centrum Przedsiębiorczości. W latach 2008-2011 pełnił funkcję Wiceprezesa Zarządu i dyrektora finansowego Arcus S.A. – spółki z branży IT notowanej na GPW, pełniąc także podobne funkcje w dwóch spółkach powiązanych. Absolwent

Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie. Ze Spółką BRASTER S.A. jest związany od 2011 roku. Początkowo pełnił funkcję członka Rady Nadzorczej, a od maja 2012 roku jest członkiem Zarządu i dyrektorem finansowym.

6.11.3 RADA NADZORCZA

Obecna, III kadencja Rady Nadzorczej, rozpoczęła się w dniu 20 kwietnia 2017 roku, tj. w dniu odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członków Rady Nadzorczej III kadencji, tj. za rok obrotowy 2016. Zgodnie ze Statutem Spółki kadencja wspólna wynosi trzy lata.

Na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania w skład Rady Nadzorczej wchodziły następujące osoby:

- | | |
|-------------------------------|--|
| • Tadeusz Wesołowski | – Przewodniczący Rady Nadzorczej, |
| • Krzysztof Rudnik | – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej, |
| • Łukasz Rozdeicz-Kryszkowski | – Sekretarz Rady Nadzorczej, |
| • Grzegorz Pielak | – Członek Rady Nadzorczej, |
| • Radosław Wesołowski | – Członek Rady Nadzorczej, |
| • Krzysztof Kaczmarczyk | – Członek Rady Nadzorczej, |
| • Michał Wnorowski | – Członek Rady Nadzorczej. |

Zmiany w składzie osobowym Rady Nadzorczej

W dniu 3 kwietnia 2017 roku podczas Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni rok obrotowy tj. za rok 2016, Walne Zgromadzenie udzieliło absolutorium wszystkim członkom Rady Nadzorczej II kadencji z wykonywanych przez nich obowiązków w roku obrotowym 2016. W związku z faktem, iż w dniu 22 czerwca 2017 roku, kończyła się wspólna II kadencja Rady Nadzorczej, Walne Zgromadzenie obradujące po przerwie w dniu 20 kwietnia 2017 roku, podjęło uchwałę o powołaniu w skład Rady Nadzorczej III wspólnej kadencji Tadeusza Wesołowskiego, Krzysztofa Rudnika, Łukasza Rozdeicz-Kryszkowskiego, Grzegorza Pielaka, Radosława Wesołowskiego, Krzysztofa Kaczmarczyka oraz Michała Wnorowskiego.

Doświadczenie i kompetencje członków Rady Nadzorczej

Dr Tadeusz Wesołowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej BRASTER S.A.

Prywatny inwestor skoncentrowany na spółkach z branży nowych technologii. Posiada bogate doświadczenie zawodowe związane z sektorem ochrony zdrowia. Założyciel firmy Prosper S.A., która po połączeniu z Torfarm S.A., od 2009 roku wchodzi w skład Grupy Kapitałowej NEUCA S.A. – lidera rynku dystrybucji farmaceutycznej w Polsce. Zasiada w radach nadzorczych notowanych na warszawskiej giełdzie spółek m.in. NEUCA i Selvita. Zaangażowany jest ponadto w funduszach typu Venture Capital: Inovo oraz Experior. Doktor nauk technicznych, absolwent Politechniki Warszawskiej.

Krzysztof Rudnik – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej BRASTER S.A.

Krzysztof Rudnik jest absolwentem Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie, którą ukończył w 2000 roku. Studiował również w ramach programu CEMS na NHH w Bergen, Norwegia. Posiada tytuł amerykańskiego doradcy inwestycyjnego CFA. Posiada wieloletnie doświadczenie w zakresie fuzji i przejęć oraz wyceny przedsiębiorstw. W latach 2000-2013 pracował w takich instytucjach jak Deloitte, Ernst & Young oraz BRE Corporate Finance. Obecnie sprawuje funkcje nadzoru właścicielskiego w spółkach portfelowych TOTAL FIZ. Obecnie członek Rady Nadzorczej

Kino Polska TV S.A. Ponadto jest członkiem Rady Dyrektorów Orphée S.A. i współpracuje z PZ Cormay S.A. w zakresie komercjalizacji nowych produktów tej spółki.

Łukasz Rozdeicz-Kryszkowski – Sekretarz Rady Nadzorczej BRASTER S.A. (Członek niezależny)

Absolwent studiów magisterskich Szkoły Prawa Harvard University i Uniwersytetu Warszawskiego, jak również studiów specjalistycznych Uniwersytetu Cambridge/Warszawskiego oraz Londyńskiego Uniwersytetu/Chartered Institute of Arbitration. Jest Prezesem Zarządu BATNA Group Sp. z o.o. oraz adwokatem i przedsiębiorcą specjalizującym się w negocjacjach gospodarczych, zarządzaniu konfliktem i zamówieniach publicznych. Ma doświadczenie także jako Adjunct Prof. Uniwersytetu Georgetown oraz Wykładowca University of London, UW i SHG (Negocjacje, Arbitraż, Mediacje). Praktykował w CMS Cameron, McKenna i Clifford Chance. Był konsultantem w Banku Światowym (IFC) oraz pracownikiem naukowym w ramach Program on Negotiation (Harvard). Posiada doświadczenie jako członek lub przewodniczący rad nadzorczych m.in. w Trakcja PRKIL S.A., AmRest Holdings SE, JSW S.A., Libella Sp. z o.o., Krakowiaków Nieruchomości Sp. z o.o. oraz Warszawskie Centrum Nowych Technologii S.A.

Grzegorz Pielak – Członek Rady Nadzorczej BRASTER S.A.

Grzegorz Pielak to wieloletni Członek Rady Nadzorczej BRASTER Sp. z o.o. Absolwent i były pracownik naukowy Wojskowej Akademii Technicznej – w latach 1974-1987 sprawował funkcję kierownika laboratorium w Instytucie Fizyki Technicznej. W latach 1987-1992 pracował na stanowisku kierownika zakładu Instytutu Fizyki Plazmy i Laserowej Mikrosyntezy. Następnie w latach 1996-2000 związany był z NFI Progress S.A., początkowo jako Dyrektor Inwestycyjny w Raiffeisen Atkins S.A. (zarządzającym majątkiem NFI Progress), następnie jako Członek Zarządu NFI Progress S.A. i ostatecznie jako Prezes Zarządu. Jest autorem ok. 30 artykułów opublikowanych w prasie naukowej oraz 6 opracowań patentowych.

Radosław Wesołowski – Członek Rady Nadzorczej BRASTER S.A.

Menedżer z wieloletnim doświadczeniem w branży farmaceutycznej. Od maja 2010 roku pracuje w spółce DR ZDROWIE S.A. Na początku jako Dyrektor Handlowy i Członek Zarządu, a od lipca 2010 roku na stanowisku Prezesa Zarządu. W latach 2004-2010 pracował w Dziale Zakupów ogólnopolskiej hurtowni farmaceutycznej Prosper S.A. – początkowo na stanowisku Kupca, aby ostatecznie objąć stanowisko Zastępcy Dyrektora Działu Zakupów. W latach 2007-2010 pełnił funkcję członka Zarządu w Spółce Pfm.pl S.A. administrującej Portalem Farmaceutyczno-Medycznym. W 2004 r. ukończył studia z zakresu zarządzania w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie.

Krzysztof Kaczmarczyk – Członek Rady Nadzorczej BRASTER S.A. (Członek niezależny)

Jest absolwentem Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie oraz byłym słuchaczem Uniwersytetu Warszawskiego. W latach 1999-2008 pracował w Deutsche Bank w Polsce (DB Securities) gdzie pełnił m.in. funkcję Zastępcy Dyrektora Departamentu Analiz. Przez kolejne dwa lata pełnił funkcje zarządcze w Telekomunikacji Polskiej, w tym Dyrektora Pionu Strategii. Następnie do 2011 roku pracował w szwajcarskim banku inwestycyjnym Credit Suisse, a w latach 2012-2015 pełnił funkcję Vice Prezesa Zarządu ds. Strategii w spółce Emitel. Obecnie zawodowo jest niezależnym członkiem Rad Nadzorczych spółek notowanych na GPW, takich spółek jak: KGHM, KGHM International, KGHM TFI, BSC Drukarnia Opakowań, Action, Work Service, TIM, Best, Integer, SARE, Magellan, Robyg, InPost, Polimex-Mostostal, Duon, Polish Energy Partners, Graal, Wirtualna Polska, 4fun Media. Krzysztof Kaczmarczyk spełnia również kryteria niezależności, o których mowa w zasadzie II.Z.4 dokumentu „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016”.

Michał Wnorowski – Członek Rady Nadzorczej BRASTER S.A. (Członek niezależny)

Absolwent Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie oraz Akademii Ekonomicznej w Krakowie. Z rynkiem finansowym jest związany od ponad 22 lat. Do końca 2016 roku był Dyrektorem Inwestycyjnym Zarządzającym Portfelem Akcji Długoterminowych Grupy PZU. Posiada doświadczenie w zakresie zarządzania projektami inwestycyjnymi, analizy rynkowej, analizy przedsiębiorstw i wyceny ich wartości oraz zarządzania portfelem papierów wartościowych. Zajmował się również zagadnieniami restrukturyzacji i nadzoru właścicielskiego firm. Zasiadał m.in. w radach nadzorczych spółek: Robyg, Elektrobudowa, Travelplanet.pl, EMC Instytut Medyczny, Armatura Kraków, ARM Property.

Opis doświadczenia i kompetencji członków Rady Nadzorczej został opublikowany na stronie internetowej Spółki <http://www.braster.eu/>.

6.11.4 KOMITET AUDYTU

Rada Nadzorcza w dniu 6 marca 2017 roku przyjęła Regulamin Komitetu Audytu oraz powołała Pana Radosława Rejmana do pełnienia funkcji Przewodniczącego Komitetu Audytu.

Skład Komitetu Audytu na dzień 6 marca 2017 roku

- | | |
|---------------------|-----------------------------------|
| • Radosław Rejman | – Przewodniczący Komitetu Audytu, |
| • Grzegorz Pielak | – Członek Komitetu Audytu, |
| • Tomasz Binkiewicz | – Członek Komitetu Audytu. |

Zmiany w składzie osobowym Rady Nadzorczej

W związku ze zmianami w składzie Rady Nadzorczej Spółki BRASTER w dniu 20 kwietnia 2017 roku, zmianie uległ również skład Komitetu Audytu. Rada Nadzorcza uchwałą nr 4 z dnia 24 maja 2017 roku powołała w skład Komitetu Audytu Michała Wnorowskiego, Grzegorza Pielaka oraz Krzysztofa Kaczmarczyka.

Skład Komitetu Audytu na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania

- | | |
|-------------------------|-----------------------------------|
| • Michał Wnorowski | – Przewodniczący Komitetu Audytu, |
| • Grzegorz Pielak | – Członek Komitetu Audytu, |
| • Krzysztof Kaczmarczyk | – Członek Komitetu Audytu. |

Zadania i kompetencje komitetu Audytu

Poniższa tabela przedstawia zadania i kompetencje Komitetu Audytu według stanu na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania

Tabela nr 22: Kompetencje Komitetu Audytu

Sprawy wymagające uchwał Rady Nadzorczej
Według stanu na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania

- monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej;
- monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej i systemów zarządzania ryzykiem oraz audytu wewnętrznego w zakresie sprawozdawczości finansowej;
- monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej;
- kontrolowanie i monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i firmy audytorskiej, w szczególności w przypadku, gdy na rzecz Spółki świadczone są przez firmę audytorską inne usługi niż badanie sprawozdań finansowych;

- informowanie Rady Nadzorczej Spółki o wynikach badania oraz wyjaśnienie, w jaki sposób badanie to przyczyniło się do rzetelności sprawozdawczości finansowej w Spółce, a także jaka była rola komitetu audytu w procesie badania;
- dokonywanie oceny niezależności biegłego rewidenta oraz wyrażanie zgody na świadczenie przez niego innych dozwolonych Ustawą usług w Spółce niebędących badaniem sprawozdań finansowych;
- opracowanie polityki i procedury sposobu wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania;
- przedkładanie zaleceń mających na celu zapewnienie rzetelności procesu sprawozdawczości finansowej.

6.12 WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD BĄDŹ KORZYŚCI OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH SPÓŁKI

Wynagrodzenie Członków Zarządu

Emitent nie posiada zobowiązań wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących albo byłych członków organów administracyjnych oraz o zobowiązaniach zaciągniętych w związku z tymi emeryturami.

Poniższa tabela prezentuje wartość wynagrodzeń osób zarządzających za 2017 rok.

Tabela nr 23: Wartość wynagrodzeń osób zarządzających za 2017 rok

Koszt wynagrodzenia Zarządu	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
Prezes Zarządu Marcin Halicki	480	483
Wiceprezes Zarządu Henryk Jaremek	276	276
Członek Zarządu Konrad Kowalczyk	264	252
Wynagrodzenie razem	1 020	1 011

W 2017 roku Członkowie Zarządu nie otrzymali nagród ani premii z tytułu pełnienia funkcji we władzach Spółki BRASTER.

Wynagrodzenie Członków Rady Nadzorczej

W dniu 9 lipca 2015 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwałą nr 20/2015 powołało Radosława Rejmana na stanowisko członka Rady Nadzorczej. Ponadto uchwałą numer 22/2015 Zwyczajne Zgromadzenie postanowiło przyznać Radosławowi Rejmanowi wynagrodzenie z tytułu pełnienia przez niego funkcji członka Rady Nadzorczej w związku z powyższym Spółka w roku 2017 kontynuowała wypłacanie wynagrodzenie niezależnemu członkowi Rady Nadzorczej do dnia 20 kwietnia 2017 roku.

W dniu 20 kwietnia 2017 roku, uchwałą numer 19/2017, 20/2017 oraz 21/2017 Zwyczajne Zgromadzenie powołało odpowiednio Michała Wnorowskiego, Łukasza Rozdeiczer Kryszkowskiego oraz Krzysztofa Kaczmarczyka w skład Rady Nadzorczej i postanowiło przyznać wynagrodzenie z tytułu pełnienia przez nich funkcji członka Rady Nadzorczej.

Członkom Rady Nadzorczej przysługuje wynagrodzenie bez względu na częstotliwość formalnie zwołanych posiedzeń.

Wynagrodzenie obliczane jest proporcjonalnie do ilości dni pełnienia funkcji w przypadku, gdy powołanie lub odwołanie nastąpiło w czasie trwania miesiąca kalendarzowego.

Poniższa tabela prezentuje wartość wynagrodzeń osób nadzorujących za 2017 rok.

Tabela nr 24: Wartość wynagrodzeń osób nadzorujących za rok 2017

Koszt wynagrodzenia Rady Nadzorczej	Okres pełnienia funkcji w 2017 r.	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
Radosław Rejman	01.01.2017 - 20.04.2017	8	24
Łukasz Rozdeiczer-Kryszkowski	20.04.2017 - 31.12.2017	25	-
Krzysztof Kaczmarczyk	20.04.2017 - 31.12.2017	25	-
Michał Wnorowski	20.04.2017 - 31.12.2017	25	-

6.12.1 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.

7. POZOSTAŁE ISTOTNE INFORMACJE I ZDARZENIA

7.1 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.

7.2 INFORMACJE O WAŻNIEJSZYCH OSIĄGNIĘCIACH W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

Jednym z celów jakie postawił sobie Emitent w 2017 roku, było dotarcie do środowiska lekarskiego oraz budowanie pozytywnego wizerunku marki BRASTER. Dlatego też, duży nacisk został położony na dotarcie do lekarzy pierwszego kontaktu, ginekologów, onkologów czy radiologów. Poza tym Zespół BRASTER brał udział w wielu konferencjach medycznych zarówno w Polsce, jak i na całym świecie, gdzie zebranych zostało wiele pozytywnych opinii na temat Systemu BRASTER. Uczestniczyliśmy np. w *World Congress on Radiology and Oncology w Nowym Jorku* gdzie oprócz zorganizowanych warsztatów prezentujących działanie Systemu BRASTER został wygłoszony wykład pt. „*Liquid crystal contact thermography in breast cancer detection*” czy w *V Kongresie Polskiego Towarzystwa Ginekologii Onkologicznej w Poznaniu*, gdzie prof. Paweł Basta wystąpił z wykładem pt. „*Ciełokrystaliczna termografia kontaktowa jako wsparcie diagnostyki raka piersi*”. Spotkaliśmy się z Key Opinion Leaders oraz lekarzami m.in. z Japonii, Wielkiej Brytanii, Stanów Zjednoczonych, Meksyku, Ameryki Łacińskiej, Bliskiego Wschodu, Tajwanu, Hong Kongu i Indii. Ponadto rozpoczęto badania mające na celu rozszerzenie grupy pacjentek, które mogą korzystać z Urządzenia BRASTER - kobiety z jedną piersią, po leczeniu oszczędzającym i rekonstrukcji piersi oraz kobiety z implantami. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania przygotowywane są badania, które potwierdzą skuteczność Urządzenia na w/w grupie kobiet oraz dostarczą materiał, który przyczyni się do udoskonalenia algorytmów. Powyższe działania zaowocowało otrzymaniem opinii Polskiego Towarzystwa Ginekologów i Położników.

Otrzymanie opinii Polskiego Towarzystwa Ginekologów i Położników

Emitent w grudniu 2017 roku otrzymał opinię ekspertów Polskiego Towarzystwa Ginekologów i Położników dotyczącą oceny Systemu Domowej Profilaktyki Raka Piersi BRASTER. Towarzystwo, zrzeszające czynnych zawodowo położników-ginekologów, uznało zastosowaną w Systemie BRASTER metodę termografii kontaktowej jako badanie uzupełniające w stosunku do takich metod diagnostycznych, jak mammografia czy USG gruczołu piersiowego. Podstawę do wydania opinii przez Polskie Towarzystwo Ginekologów i Położników stanowiły wyniki zakończonych badań klinicznych spółki (ThermaALG) oraz obserwacji własnych dokonanych przez członków Towarzystwa po analizie danych uzyskanych od 50 kobiet, które użytkowały System BRASTER przez okres 12 tygodni. Autorzy opinii nadmienili, iż System BRASTER został oceniony przez użytkujące go kobiety jako bardzo przyjazna i komfortowa metoda samokontroli piersi w warunkach domowych. Ponadto nie zauważono żadnych skutków ubocznych podczas jego zastosowania. Podkreślono również, iż w momencie kiedy brak jest jednoznacznych rekomendacji dotyczących wykonywania badań przesiewowych raka piersi u kobiet poniżej 50 roku życia, metoda ta w połączeniu z badaniem USG może stanowić interesujący algorytm diagnostyczny schorzeń piersi. Opinia ekspertów Polskiego Towarzystwa Ginekologów i Położników dotycząca Systemu BRASTER to ważny dowód wsparcia dla innowacyjnej technologii w obszarze profilaktyki raka piersi. Pokazuje to, że środowisko medyczne otwiera się na nowe metody wspierające wczesną diagnostykę chorób piersi.

INNOMED

Emitent w okresie sprawozdawczym realizował umowę z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju (dalej: „NCBiR”) na realizację Projektu pt. „Opracowanie innowacyjnego w skali świata urządzenia Tester BRASTER przeznaczonego do cyfrowej rejestracji obrazów termograficznych patologii gruczołu piersiowego kobiet oraz badania porównujące skuteczność urządzenia względem standardowych metod diagnostycznych raka piersi” w ramach programu INNOMED (dalej: „INNOMED”). Powyższy projekt Spółka realizuje wspólnie z Uniwersytetem Jagiellońskim – Collegium Medicum (dalej: „UJCM”). W ramach Projektu, Spółka rozbuduje bazę obrazów termograficznych, na podstawie której stworzy algorytmy do analizy obrazów i komputerowego wspomaganie diagnostyki. UJCM odpowiedzialny jest za przeprowadzenie na grupie ponad 2 000 kobiet badań potwierdzających skuteczność ciekłokrystalicznej termografii kontaktowej.

W I kwartale 2017 roku zawarto umowy z pierwszymi ośrodkami oraz rozpoczęto rekrutację pacjentek. Emitent, na dzień publikacji niniejszego sprawozdania, nawiązał współpracę z 24 ośrodkami medycznymi na terenie całej Polski, gdzie prowadzone są badania kliniczne w ramach projektu INNOMED. Na dzień 6 kwietnia 2018 roku do badania zostało zrekrutowanych 1 824 kobiet. Zebrany w trakcie badania materiał umożliwi Spółce poprawę istniejących algorytmów wykorzystywanych do analizy termogramów, a tym samym przyczyni się do udoskonalenia Urządzenia.

Emitent podpisał Aneks nr 3/2017 (dalej: „Aneks”) datowany na 6 września 2017 roku z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju do umowy INNOMED/I/14/NCBiR/2014 zawartej w dniu 16 października 2014 roku. Przedmiotem Aneksu jest między innymi zapis dotyczący daty zakończenia projektu. Zgodnie z zapisami Aneksu projekt będzie realizowany od 1 maja 2014 roku do 31 sierpnia 2018 roku. Zmiana dotycząca przesunięcia terminu zakończenia projektu wynika z wniosku Uniwersytetu Jagiellońskiego - Collegium Medicum. Prolongaty wymaga jedno z zadań realizowanych przez Uniwersytet.

Badanie „ThermaMED”

Poza tym w okresie sprawozdawczym kontynuowano realizację badania 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”. Miało ono 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 BRASTER oraz danych z badań obrazowych i histopatologicznych uzyskanych w procesie diagnostyki i różnicowaniu raka piersi u kobiet. Do badania rekrutowano dwie grupy kobiet: GRUPA A: kobiety w wieku 18-49 lat, u których wynik badania ultrasonograficznego piersi (USG) wskazywał istotne ryzyko obecności nowotworu złośliwego (BI-RADS US: 4B, 4C i 5) oraz GRUPA B: kobiety w wieku powyżej 49 lat, u których na podstawie badania ultrasonograficznego piersi (USG) stwierdzono symptomy patologii piersi, a tym samym występowały wskazania do pogłębionej diagnostyki piersi (BI-RADS US: 4 i 5). Celem pierwszorzędowym badania jest określenie i porównanie parametrów skuteczności diagnostycznej badania termograficznego piersi za pomocą Urządzenia BRASTER. Badanie termograficzne oceniane było w dwóch możliwych zastosowaniach: jako wstępne badanie przesiewowe oraz jako badanie uzupełniające w weryfikacji nieprawidłowych obrazów ultrasonograficznych piersi. Badanie zostało zakończone w dniu 31 stycznia 2017 roku, natomiast ostatnie dane spłynęły do Spółki w sierpniu 2017 roku. Zrekrutowano 345 pacjentek. W chwili obecnej trwa analiza pozyskanych danych.

Decyzja Urzędu Patentowego RP o przyznaniu patentu

Emitent otrzymał decyzję Urzędu Patentowego RP (dalej: „UPRP”) o udzieleniu patentu na wynalazek pt.: „Urządzenie do obrazowania, rejestrowania i zapisywania obrazu termograficznego gruczołu piersiowego, obejmujące rejestrator obrazu oraz termowizyjną matrycę ciekłokrystaliczną” – oznaczony numerem urzędowym: P. 398 030. Tym samym jest to już trzeci przyznany przez UPRP patent.

Zdarzenia mające miejsce po dniu bilansowym

Emitent, już po dniu bilansowym, otrzymał informację o udzieleniu przez Urząd Patentowy w Indonezji patentu na wynalazek pt.: „Mieszanina związków ciekłokrystalicznych, układ trzech mieszanin ciekłokrystalicznych oraz ich zastosowanie” – oznaczony numerem urzędowym: P.390 320.

Ponadto Urząd Patentowy w Indiach, już po dniu bilansowym, wydał decyzję o udzieleniu patentu na wynalazek pt.: „Mieszanina związków ciekłokrystalicznych, układ trzech mieszanin ciekłokrystalicznych oraz ich zastosowanie” oraz „Ciekłokrystaliczna emulsja typu olej w wodzie i sposób wytwarzania ciekłokrystalicznej emulsji”.

7.3 INFORMACJE DOTYCZĄCE ZAGADNIENI ŚRODOWISKA NATURALNEGO

Działalność Emitenta nie miała negatywnego wpływu na środowisko naturalne.

7.4 NAGRODY I WYRÓŻNIENIA

Emitent w 2017 roku brał udział w wielu wydarzeniach oraz przedsięwzięciach mających na celu uwrażliwienie społeczeństwa jak ważna jest profilaktyka we wczesnym wykrywaniu raka piersi u kobiet. Poniżej Emitent prezentuje najważniejsze wydarzenia w jakich brał udział oraz wyróżnienia jakie zostały przyznane BRASTER S.A. w 2017 roku.

Tabela nr 25: Nagrody i Wyróżnienia

Uzyskanie opinii ekspertów Polskiego Towarzystwa Ginekologów i Położników –

Towarzystwo, zrzeszające czynnych zawodowo położników-ginekologów, uznało zastosowaną w systemie BRASTER metodę termografii kontaktowej jako badanie uzupełniające w stosunku do takich metod diagnostycznych jak mammografia czy USG gruczołu piersiowego.


Nagroda Innowacja i Inspiracja 2017 –

przyznana podczas kongresu High Tech w Eindhoven

7.5 RELACJE INWESTORSKIE

Jednym z ważnych celów Spółki jest prowadzenie rzetelnej i przejrzystej komunikacji z inwestorami. Emitent, za pośrednictwem raportów bieżących/okresowych oraz bezpośrednich kontaktów z inwestorami instytucjonalnymi oraz indywidualnymi, stara się regularnie informować rynek o bieżącej sytuacji Spółki.

Na przestrzeni 2017 roku Emitent organizował konferencje dla inwestorów, analityków, zarządzających oraz dziennikarzy podczas których, Zarząd omawiał m.in. wyniki finansowe, kierunki rozwoju Spółki na lata 2015-2021.

Poniższa tabela przedstawia kalendarium prezentujące wydarzenia oraz działania w ramach relacji inwestorskich w 2017 roku.

Tabela nr 26: Kalendarium wydarzeń oraz działań realizowanych w ramach relacji inwestorskich w 2017 roku

Data	Wydarzenie
07.03.2017 r.	Prezentacja Aktualizacji strategii rozwoju BRASTER na lata 2015-2021 – spotkanie Zarządu z inwestorami
03.2017 r.	Czat inwestorski
21.03.2017 r.	Publikacja raportu rocznego za 2016 rok
03.04.2017 r.	Zwyczajne WZ BRASTER
04.2017 r.	Spotkanie z Inwestorami – Healthcare Days InnerValue
16.05.2017 r.	Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku
06.07. 2017 r.	Nadzwyczajne WZ BRASTER
05.07.2017 r.	Konferencja prasowa w związku z emisją akcji serii I
10.07.2017 r.	Czat inwestorski
10-21.07.2017 r.	Roadshow– akcje serii I
29.08.2017 r.	Publikacja raportu za okres od 01 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku
15.09.2017 r.	Wywiad w Inwestorzy.TV
14.11.2017 r.	Publikacja raportu za III kwartał 2017 roku

ZAŁĄCZNIK A: SŁOWNIK POJĘĆ I WYKAZ SKRÓTÓW

Poniżej zamieszczono słownik pojęć branżowych i wykaz skrótów najczęściej używanych w treści niniejszego sprawozdania.

Tabela nr 27: Objasnienie skrótów i pojęć branżowych zastosowanych w treści niniejszego sprawozdania

Lp.	Skróty i pojęcia branżowe	Pełna nazwa/wyjaśnienie
1.	AOTMiT	Agencja Oceny Technologii Medycznych i Taryfikacji
2.	Dobre Praktyki 2016	Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW, obowiązujące od 1 stycznia 2016 roku
3.	EiTI	Politechnika Warszawska – Instytut Systemów Elektronicznych
4.	FDA	ang. Food and Drug Administration, Agencja Żywności i Leków
5.	GCC	ang. Gulf Cooperation Council - Bahrajn, Kuwejt, Oman Katar, Arabia Sudyjska, ZEA
6.	GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie
7.	INNOMED	Projekt pt.: „Opracowanie innowacyjnego w skali świata urządzenia Tester BRASTER przeznaczonego do cyfrowej rejestracji obrazów termograficznych patologii gruczołu piersiowego kobiet oraz badania porównujące skuteczność urządzenia względem standardowych metod diagnostycznych raka piersi”, realizowany w ramach projektu INNOMED
8.	Investors TFI S.A.	Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
9.	Komitet Audytu	Komitet Audytu Rady Nadzorczej BRASTER S.A.
10.	KNF	Komisja Nadzoru Finansowego
11.	KSH	Kodeks Spółek Handlowych
12.	NCBiR	Narodowe Centrum Badań i Rozwoju
13.	OFE PZU	Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień”
14.	PCT	ang. Patent Cooperation Treaty, układ o współpracy patentowej
15.	PEZY	Pezy Development B.V. z siedzibą w Groningen w Holandii
16.	Polidea	Polidea Sp. z o.o
17.	Program Motywacyjny	Program Motywacyjny obowiązujący w BRASTER S.A. w latach 2016-2017 i obejmujący kadrę zarządzającą i kluczowych pracowników Spółki
18.	PARP	Polska Agencja Rozwoju Przedsiębiorczości
19.	PKB	Produkt Krajowy Brutto
20.	ROSTI	ROSTI Polska Sp. z o.o.
21.	SAI	System Automatycznej Interpretacji
22.	SIR	System Interpretacji Różnicowej
23.	Spółka, Emitent, BRASTER	BRASTER Spółka Akcyjna
24.	System ESPI	System Elektronicznej Bazy Informacji
25.	ThermaAlg	Badanie kliniczne przeprowadzone przez BRASTER S.A.
26.	Urząd	Urząd Rejestracji Produktów Leczniczych, Wyrobów Medycznych i Produktów Biobójczych
27.	WIHE	Międzynarodowe Targi Medyczne w Warszawie
28.	Wyrób medyczny, Produkt, Urządzenie BRASTER	System Domowej Profilaktyki Raka Piersi Braster – System Braster

ZAŁĄCZNIK B: SPIS TABEL I RYSUNKÓW

Poniżej zamieszczono spis tabel i rysunków występujących w niniejszym sprawozdaniu.

Spis tabel	
Tabela nr 1	Podstawowe dane
Tabela nr 2	Uzyskane certyfikaty
Tabela nr 3	Złożone patenty Spółki BRASTER
Tabela nr 4	Kraje, w których zostały zgłoszone patenty
Tabela nr 5	Kraje, w których zostały zarejestrowane znaki towarowe
Tabela nr 6	Udział BRASTER w różnego rodzaju wydarzeniach w 2017 roku

Tabela nr 7	Zestawienie umów pożyczek i kredytów obowiązujących w Spółce na dzień 31 grudnia 2017 roku
Tabela nr 8	Liczba zatrudnionych na dzień 31 grudnia 2016 roku, 2017 roku oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania
Tabela nr 9	Struktura zatrudnienia w Spółce w podziałach na działy na dzień 31 grudnia 2016 roku i 2017 roku
Tabela nr 10	Wybrane dane finansowe za rok 2017 wraz z danymi porównywalnymi za rok 2016, dane jednostkowe w tysiącach PLN i przeliczone na EUR
Tabela nr 11	Wybrane dane finansowe za rok 2017 wraz z danymi porównywalnymi za rok 2016, dane jednostkowe w tysiącach PLN i przeliczone na EUR
Tabela nr 12	Wartość aktywów za rok 2017 wraz z danymi porównywalnymi za rok 2016, dane jednostkowe w tysiącach PLN i przeliczone na EUR
Tabela nr 13	Wartość pasywów za rok 2017 wraz z danymi porównywalnymi za rok 2016, dane jednostkowe w tysiącach PLN i przeliczone na EUR
Tabela nr 14	Wybrane dane finansowe za rok 2017 wraz z danymi porównywalnymi za rok 2016, dane jednostkowe w tysiącach PLN i przeliczone na EUR
Tabela nr 15	Struktura akcjonariatu Emitenta, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu, na dzień 31 grudnia 2017 roku
Tabela nr 16	Struktura akcjonariatu Emitenta, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania
Tabela nr 17	Kluczowe dane dotyczące akcji BRASTER w latach 2015-2017
Tabela nr 18	Stan posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące BRASTER S.A. na dzień publikacji niniejszego raportu
Tabela nr 19	Kompetencje Zarządu
Tabela nr 20	Kompetencje Rady Nadzorczej
Tabela nr 21	Kompetencje Walnego Zgromadzenia
Tabela nr 22	Kompetencje Komitetu Audytu
Tabela nr 23	Wartość wynagrodzeń osób zarządzających za 2017 rok
Tabela nr 24	Wartość wynagrodzeń osób nadzorujących za 2017 rok
Tabela nr 25	Nagrody i wyróżnienia
Tabela nr 27	Kalendarium wydarzeń oraz działań realizowanych w ramach relacji inwestorskich w 2017 roku
Tabela nr 27	Objaśnienie skrótów i pojęć branżowych zastosowanych w treści niniejszego sprawozdania

Spis rysunków

Rysunek nr 1	Schemat organizacyjny BRASTER S.A. na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania
Rysunek nr 2	Kalendarium najważniejszych zdarzeń w 2017 roku
Rysunek nr 3	Wyrób medyczny BRASTER
Rysunek nr 4	Schemat funkcjonowania systemu BRASTER
Rysunek nr 5	Urządzenie BRASTER
Rysunek nr 6	Uproszczony schemat systemu telemedycznego
Rysunek nr 7	Platforma telemedyczna BRASTER
Rysunek nr 8	Schemat przedstawiający uproszczony scenariusz ekspansji
Rysunek nr 9	Schemat przedstawiający uniwersalne elementy wejścia na nowe rynki
Rysunek nr 10	Kapitał zakładowy BRASTER na dzień 31 grudnia 2017 roku w podziale na akcje
Rysunek nr 11	Wykres kursu akcji BRASTER oraz wartość obrotów w 2017 roku

Sporządzono: Szeligi, 06.04.2018 r.

.....
Marcin Halicki
Prezes Zarządu

.....
Henryk Jaremek
Wiceprezes Zarządu

.....
Konrad Kowalczuk
Członek Zarządu