

MEMORANDUM INFORMACYJNE

sporządzone w związku z ofertą publiczną akcji zwykłych na okaziciela serii N prowadzoną przez
Milton Essex S.A. z siedzibą w Warszawie
na podstawie art. 37b ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej

Niniejsze memorandum informacyjne („**Memorandum**”) zostało sporządzone w związku z ofertą publiczną („**Oferta Publiczna**” lub „**Oferta**”) nie więcej niż 15.000.000 (piętnaście milionów) nowo emitowanych akcji zwykłych na okaziciela serii N o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja emitowanych przez spółkę pod firmą Milton Essex S.A. z siedzibą w Warszawie (odpowiednio „**Akcje Serii N**”, lub „**Akcje Oferowane**” oraz „**Spółka**”, „**Emitent**”), na podstawie uchwały nr 5/11/2025 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 25 listopada 2025 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii N przeprowadzanej w trybie subskrypcji otwartej, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru, rejestracji akcji serii N w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A., ubiegania się o wprowadzenie akcji serii N do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz zmiany statutu Spółki i upoważnienia Rady Nadzorczej Spółki do ustalenia tekstu jednolitego statutu Spółki („**Uchwała Emisyjna**”). Akcje Serii N są oferowane na podstawie Memorandum Informacyjnego, w trybie subskrypcji otwartej w rozumieniu art. 431 § 2 pkt 3 ustawy z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych („**Kodeks Spółek Handlowych**”, „**KSH**”), w ramach oferty publicznej w rozumieniu art. 2 lit. d Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE („**Rozporządzenie Prospektowe**”). Oferta Publiczna wyłączona jest z obowiązku publikacji prospektu na podstawie art. 3 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego w związku z art. 37b ust. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych („**Ustawa o Ofercie Publicznej**”). Zgodnie z art. 37b ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, udostępnienia do publicznej wiadomości prospektu, pod warunkiem udostępnienia memorandum informacyjnego, nie wymaga oferta publiczna papierów wartościowych, w wyniku której zakładane wpływy brutto emitenta lub oferującego na terytorium Unii Europejskiej, liczone według ich ceny emisyjnej lub ceny sprzedaży z dnia jej ustalenia, stanowią nie mniej niż 1 000 000 euro i mniej niż 5 000 000 euro, i wraz z wpływami, które emitent lub oferujący zamierzał uzyskać z tytułu ofert publicznych takich papierów wartościowych, dokonanych w okresie poprzednich 12 miesięcy, nie będą mniejsze niż 1 000 000 euro i będą mniejsze niż 5 000 000 euro. Oferowanie papierów wartościowych (Akcji Serii N) odbywa się wyłącznie na warunkach i zgodnie z zasadami określonymi w Memorandum. Memorandum jest jedynym prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje o papierach wartościowych (Akcjach Oferowanych), ich Ofercie i Emitencie. Memorandum nie zostało zatwierdzone ani zweryfikowane w żaden sposób przez Komisję Nadzoru Finansowego, ze względu na brak takiego wymogu.

Oferta Publiczna jest przeprowadzana wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, a Memorandum jest jedynym prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje o Akcjach Oferowanych, ich Ofercie Publicznej i Emitencie. Inwestowanie w papiery wartościowe objęte niniejszym Memorandum łączy się z wysokim ryzykiem właściwym dla instrumentów rynku kapitałowego o charakterze udziałowym oraz ryzykiem związanym z działalnością Emitenta oraz jego Grupy, oraz otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność. Opis czynników ryzyka, które należy uwzględnić przy podejmowaniu decyzji o dokonaniu inwestycji w Akcje Oferowane, znajduje się w Memorandum. Memorandum wraz z załącznikami i ewentualnymi dokumentami aktualizującymi jego treść, w tym ewentualnymi suplementami do Memorandum zostanie udostępnione do publicznej wiadomości na stronie internetowej Emitenta ([https://miltonessex.eu/category/ogloszenia-spolki/.](https://miltonessex.eu/category/ogloszenia-spolki/)) oraz na stronie internetowej Firmy Inwestycyjnej (<https://noblesecurities.pl/bankowosc-inwestycyjna/emisje-akcji/aktualne-oferty-publiczne>).



PODMIOT POŚREDNICZĄCY W OFERCIE:



DATA SPORZĄDZENIA MEMORANDUM INFORMACYJNEGO: 12 MAJA 2026 R.

MEMORANDUM INFORMACYJNE

I. WSTĘP

Oferowanie Akcji Serii N odbywa się wyłącznie na warunkach i zgodnie z zasadami określonymi w Memorandum. Memorandum jest jedynym prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje o Akcjach Oferowanych ich Ofercie i Emitencie.

1.1 INFORMACJE O EMITENCIE

W poniższej tabeli przedstawiono podstawowe dane dotyczące Emitenta:

Firma:	Milton Essex S.A.
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Adres siedziby:	ul. Żołądy 42A, 02-815 Warszawa
Oznaczenie sądu:	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
KRS:	0000609507
NIP:	5213695448
REGON:	361375246
Numer telefonu:	+48 510 738 710
Strona internetowa:	www.miltonessex.eu
Adres poczty elektronicznej:	office@miltonessex.eu

1.2 INFORMACJE O OFERUJĄCYM

Nie występuje oferujący w rozumieniu art. 2 lit. i) Rozporządzenia Prospektowego. Na podstawie Memorandum oferowane są wyłącznie Akcje Oferowane emitowane przez Spółkę.

1.3 LICZBA, RODZAJ, JEDNOSTKOWA WARTOŚĆ NOMINALNA I OZNACZENIE EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Przedmiotem Oferty Publicznej jest nie mniej niż 1 (jedna) i nie więcej niż 15.000.000 (piętnaście milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii N o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 1.500.000,00 zł (milion pięćset tysięcy złotych).

1.4 FIRMA (NAZWA), SIEDZIBA I ADRES PODMIOTU UDZIELAJĄCEGO ZABEZPIECZENIA (GWARANTUJĄCEGO), ZE WSKAZANIEM ZABEZPIECZENIA

Nie dotyczy. Brak jest podmiotu udzielającego zabezpieczenia (gwarantującego).

1.5 CENA EMISYJNA (SPRZEDAŻY) OFEROWANYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALBO SPOSÓB JEJ USTALENIA ORAZ TRYB I TERMIN UDOSTĘPNIENIA CENY DO PUBLICZNEJ WIADOMOŚCI

Zgodnie z treścią § 1. ust. 3 Uchwały Emisyjnej Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki upoważniło Zarząd Spółki do ustalenia Ceny Emisyjnej Akcji Oferowanych, aby zakładane wpływy brutto Spółki z tytułu oferty publicznej Akcji Oferowanych, dokonywanej na podstawie Memorandum, liczone według ceny emisyjnej Akcji Serii N z dnia jej ustalenia, stanowiły nie mniej niż 1.000.000 euro i mniej niż 5.000.000 euro. Cena Emisyjna będzie jednakowa dla wszystkich Akcji Oferowanych oraz jednakowa dla wszystkich Inwestorów.

Ustalając Cenę Emisyjną Akcji Serii N Zarząd Spółki weźmie pod uwagę jako podstawę: średnią cenę akcji Spółki ważoną obrotami z ciągłego systemu notowań w Alternatywnym Systemie Obrotu z okresu co najmniej 3 (trzech miesięcy) a maksymalnie 6 (sześciu) miesięcy poprzedzających miesiąc, w którym ustalona będzie Cena Emisyjna Akcji Serii N, aby zminimalizować wpływ krótkookresowych wahań kursu, i przy uwzględnieniu widetek w których ta Cena Emisyjna będzie się zawierać oraz wyniki procesu budowania księgi popytu prowadzonego wśród inwestorów, z uwzględnieniem pozostałych okoliczności mających wpływ na ustalenie i korygowanie ceny emisyjnej, w tym przede wszystkim koniunkturę panującą na rynku, wycenę Spółki dokonywaną przez rynek oraz sytuację finansową i bieżące wydarzenia w Spółce, a także rekomendacje Firmy Inwestycyjnej pośredniczącej w przeprowadzeniu oferty Akcji Serii N.

Informacja o ustaleniu Ceny Emisyjnej zostanie przedstawiona w formie suplementu do Memorandum w sposób w jaki zostało udostępnione niniejsze Memorandum, tj. na stronie internetowej Firmy Inwestycyjnej: <https://noblesecurities.pl/bankowosc-inwestycyjna/emisje-akcji/aktualne-oferty-publiczne>) oraz na stronie internetowej Spółki (<https://miltonessex.eu/category/ogloszenia-spolki/>). Zgodnie z harmonogramem Oferty przedstawionym w pkt 4.11.2 Memorandum, Cena Emisyjna zostanie ustalona i podana do publicznej wiadomości najpóźniej w dniu 14 maja 2026 r.

1.6 WSKAZANIE PODSTAWY PRAWNEJ PROWADZENIA OFERTY PUBLICZNEJ NA PODSTAWIE MEMORANDUM

Oferta Publiczna Akcji Oferowanych przeprowadzana jest na podstawie art. 37b ust. 1 Ustawy o Ofercie, według którego udostępnienia do publicznej wiadomości prospektu, pod warunkiem udostępnienia memorandum informacyjnego, nie wymaga oferta publiczna papierów wartościowych, w wyniku której zakładane wpływy brutto emitenta lub oferującego na terytorium Unii Europejskiej, liczone według ich ceny emisyjnej lub ceny sprzedaży z dnia jej ustalenia, stanowią nie mniej niż 1.000.000 euro i mniej niż 5.000.000 euro, i wraz z wpływami, które emitent lub oferujący zamierzał uzyskać z tytułu ofert publicznych takich papierów wartościowych, dokonanych w okresie poprzednich 12 miesięcy, nie będą mniejsze niż 1.000.000 euro i będą mniejsze niż 5.000.000 euro.

Spółka w okresie poprzednich 12 miesięcy nie przeprowadzała na podstawie art. 37b lub art. 37a Ustawy o Ofercie ofert publicznych udziałowych papierów wartościowych, w tym akcji.

Oferta Publiczna Akcji Oferowanych wyłączona jest z obowiązku publikacji prospektu na podstawie art. 3 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego w związku z art. 37b ust. 1 Ustawy o Ofercie. Akcje Serii N są oferowane na podstawie Memorandum, w trybie subskrypcji otwartej w rozumieniu art. 431 § 2 pkt 3 Kodeksu Spółek Handlowych.

1.7 WSKAZANIE FIRMY (NAZWY) I SIEDZIBY FIRMY INWESTYCYJNEJ, KTÓRA BĘDZIE POŚREDNICZYĆ W OFERCIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OBJĘTYCH MEMORANDUM ORAZ GWARANTÓW EMISJI

Firmą inwestycyjną pośredniczącą w przeprowadzeniu Oferty jest Noble Securities S.A. z siedzibą w Warszawie. W poniższej tabeli przedstawiono podstawowe dane dotyczące Firmy Inwestycyjnej:

Firma:	Noble Securities Spółka Akcyjna
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Adres siedziby:	ul. Prosta 67, 00-838 Warszawa
Oznaczenie sądu:	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
KRS:	0000018651
NIP:	6760108427
REGON:	361375246
Numer telefonu:	+48 12 422 31 00
Strona internetowa:	www.noblesecurities.pl
Adres poczty elektronicznej:	biuro@noblesecurities.pl

Emitent nie zawierał umów o gwarantowanie emisji akcji oferowanych w ramach przeprowadzanej Oferty.

1.8 DATA WAŻNOŚCI MEMORANDUM ORAZ DATA, DO KTÓREJ INFORMACJE AKTUALIZUJĄCE MEMORANDUM ZOSTAŁY UWZGLĘDNIONE W JEGO TREŚCI

Termin ważności Memorandum wynosi 12 miesięcy od dnia jego udostępnienia, tj. od dnia 12 maja 2026 r., przy czym nie dłużej jednak niż do dnia wprowadzenia Akcji Oferowanych do Alternatywnego Systemu Obrotu na rynku NewConnect.

W przypadku odstąpienia przez Emitenta od przeprowadzenia Oferty Publicznej, termin ważności Memorandum kończy się z dniem podania do publicznej wiadomości informacji o odstąpieniu od Oferty Publicznej w taki sam sposób w jaki zostało udostępnione niniejsze Memorandum, tj. na stronie internetowej Firmy Inwestycyjnej: www.noblesecurities.pl oraz na stronie internetowej Spółki <https://miltonessex.eu/category/ogloszenia-spolki/>.

1.9 TRYB, W JAKIM INFORMACJE O ZMIANIE DANYCH ZAWARTYCH W MEMORANDUM, W OKRESIE JEGO WAŻNOŚCI BĘDĄ PODAWANE DO PUBLICZNEJ WIADOMOŚCI

Nowy znaczący czynnik, istotny błąd lub istotna niedokładność odnoszące się do informacji zawartych w Memorandum, które mogą wpłynąć na ocenę Akcji Oferowanych i które wystąpiły lub zostały zauważone w okresie między udostępnieniem Memorandum, a zakończeniem okresu oferowania Akcji Oferowanych, zostaną wskazane, bez zbędnej zwłoki, w suplemencie do Memorandum. Suplement zostanie niezwłocznie udostępniony osobom, do których skierowana jest Oferta Publiczna, w taki sam sposób, w jaki zostało udostępnione Memorandum.

Inwestorom, którzy wyrazili zgodę na nabycie lub subskrypcję Akcji Serii N przed udostępnieniem suplementu do Memorandum, przysługuje prawo do wycofania tej zgody, z którego mogą skorzystać w terminie 2 (dwóch) Dni Roboczych po udostępnieniu suplementu do Memorandum, pod warunkiem że nowy znaczący czynnik, istotny błąd lub istotna niedokładność, będące podstawą sporządzenia suplementu do Memorandum, wystąpiły lub zostały zauważone przed zakończeniem okresu oferowania lub dostarczeniem Akcji Serii N, w zależności od tego, które z tych zdarzeń nastąpi wcześniej. Termin ten może zostać przedłużony przez Emitenta. Ostateczny termin wygaśnięcia prawa do wycofania zgody zostanie określony w suplemencie do Memorandum. Za zgodą wszystkich osób, które już złożyły Zapis, termin ten może ulec skróceniu. Wycofanie zgody następuje przez oświadczenie na piśmie złożone w miejscu złożenia Zapisu na Akcje Oferowane tj. w Firmie Inwestycyjnej. Emitent może dokonać przydziału Akcji Serii N nie wcześniej niż po upływie terminu do wycofania przez inwestora zgody na nabycie lub subskrypcję Akcji Oferowanych.

Informację powodującą zmianę treści udostępnionego do publicznej wiadomości Memorandum lub suplementów do Memorandum, w zakresie organizacji lub prowadzenia subskrypcji Akcji Oferowanych, niewymagającą udostępnienia suplementu do Memorandum, Emitent udostępni do publicznej wiadomości bez stosowania wymogów określonych powyżej, w formie komunikatu aktualizującego, o którym mowa w art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie, w sposób, w jaki zostało udostępnione Memorandum.

Spis treści

I. WSTĘP	3
1.1 INFORMACJE O EMITENCIE	3
1.2 INFORMACJE O OFERUJĄCYM.....	3
1.3 LICZBA, RODZAJ, JEDNOSTKOWA WARTOŚĆ NOMINALNA I OZNACZENIE EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	3
1.4 FIRMA (NAZWA), SIEDZIBA I ADRES PODMIOTU UDZIELAJĄCEGO ZABEZPIECZENIA (GWARANTUJĄCEGO), ZE WSKAZANIEM ZABEZPIECZENIA	3
1.5 CENA EMISYJNA (SPRZEDAŻY) OFEROWANYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALBO SPOSÓB JEJ USTALENIA ORAZ TRYB I TERMIN UDOSTĘPNIENIA CENY DO PUBLICZNEJ WIADOMOŚCI.....	4
1.6 WSKAZANIE PODSTAWY PRAWNEJ PROWADZENIA OFERTY PUBLICZNEJ NA PODSTAWIE MEMORANDUM.....	4
1.7 WSKAZANIE FIRMY (NAZWY) I SIEDZIBY FIRMY INWESTYCYJNEJ, KTÓRA BĘDZIE POŚREDNICZYĆ W OFERCIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OBJĘTYCH MEMORANDUM ORAZ GWARANTÓW EMISJI.....	5
1.8 DATA WAŻNOŚCI MEMORANDUM ORAZ DATA, DO KTÓREJ INFORMACJE AKTUALIZUJĄCE MEMORANDUM ZOSTAŁY UWZGLĘDNIONE W JEGO TREŚCI.....	5
1.9 TRYB, W JAKIM INFORMACJE O ZMIANIE DANYCH ZAWARTYCH W MEMORANDUM, W OKRESIE JEGO WAŻNOŚCI BĘDĄ PODAWANE DO PUBLICZNEJ WIADOMOŚCI	5
II. CZYNNIKI RYZYKA	13
2.1 CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ ORAZ SYTUACJĄ FINANSOWĄ EMITENTA	13
2.1.1 RYZYKO ZWIĄZANE Z PROWADZENIEM PRAC B + R I BADAŃ KLINICZNYCH	13
2.1.2 RYZYKO DALSZEGO FINANSOWANIA DZIAŁALNOŚCI.....	17
2.1.3 RYZYKO ZWIĄZANE Z BRAKIEM PŁYNNOŚCI I GENEROWANIEM PRZYCHODÓW PRZEZ EMITENTA.....	18
2.1.4 RYZYKO ZWIĄZANE Z REALIZACJĄ STRATEGII ROZWOJU GRUPY MILTON ESSEX...	19
2.1.5 RYZYKO ZWIĄZANE Z ZAWIERANIEM UMÓW PARTNERINGOWYCH, LICENCYJNYCH I DYSTRYBUCYJNYCH ORAZ POJEDYNCZEJ LOKALIZACJI LABORATORYJNO-PRODUKCYJNEJ..	22
2.1.6 RYZYKO ZWIĄZANE Z UTRATĄ LUB BRAKIEM MOŻLIWOŚCI UTRZYMANIA ODPOWIEDNIO WYKWALIFIKOWANEJ KADRY NAUKOWEJ I MENEDŻERSKIEJ	24
2.1.7 RYZYKO ZWIĄZANE Z WCZESNYM ETAPEM ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA	24
2.1.8 RYZYKO ZWIĄZANE Z KONKURENCJĄ BEZPOŚREDNIĄ I POŚREDNIĄ W OBSZARACH DZIAŁALNOŚCI EMITENTA.....	25
2.1.9 RYZYKO ZWIĄZANE Z DYSTRYBUCJĄ PRODUKTÓW	28
2.1.10 RYZYKO ZWIĄZANE Z REJESTRACJĄ PRODUKTÓW LECZNICZYCH WETERYNARYJNYCH W UNII EUROPEJSKIEJ	30
2.1.11 RYZYKO ZWIĄZANE Z REJESTRACJĄ WYROBÓW MEDYCZNYCH W UNII EUROPEJSKIEJ	

2.1.12	RYZYO ZWIĄZANE Z NARUSZENIEM OCHRONY PRAWNEJ WŁASNOŚCI INTELEKTUALNEJ I PRZEMYSŁOWEJ	32
2.1.13	RYZYO ZWIĄZANE Z UJAWNIANIEM INFORMACJI POUFNYCH	33
2.1.14	RYZYO ZWIĄZANE ZE STOSOWANIEM SUBSTANCJI NIEBEZPIECZNYCH ORAZ WYTWARZANIEM NIEBEZPIECZNYCH ODPADÓW	33
2.2	CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM EMITENTA	34
2.2.1	RYZYO ZWIĄZANE Z PROWADZENIEM INNOWACYJNEJ DZIAŁALNOŚCI ORAZ TEMPEM ROZWOJU NOWYCH TECHNOLOGII.....	34
2.2.2	RYZYO ZWIĄZANE Z NARUSZENIEM PRAW WŁASNOŚCI INTELEKTUALNEJ, W TYM PATENTÓW STRON TRZECICH	35
2.2.3	RYZYO ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM PRAWNYM, W TYM W ZAKRESIE PRAWA PODATKOWEGO.....	36
2.2.4	RYZYO ZWIĄZANE Z KOSZTAMI PRACY ORAZ SYTUACJĄ NA RYNKU PRACY	37
2.2.5	RYZYO ZMIANY STÓP PROCENTOWYCH	38
2.2.6	RYZYO ZWIĄZANE Z DOTACJAMI	38
2.2.7	RYZYO ZMIENNOŚCI KURSÓW WALUTOWYCH.....	40
2.3	CZYNNIKI ZWIĄZANE Z AKCJAMI OFEROWANYMI I RYNKIEM KAPITAŁOWYM	40
2.3.1	RYZYO ZWIĄZANE Z BRAKIEM ZAWARCIA UMÓW ZOBOWIĄZUJĄCYCH GŁÓWNYCH AKCJONARIUSZY DO NIEZBYWANIA AKCJI	40
2.3.2	RYZYO ZWIĄZANE Z WAHANIAMI CEN AKCJI ORAZ NIEDOSTATECZNEJ PŁYNNOŚCI OBROTU	41
2.3.3	RYZYO NIEDOJŚCIA OFERTY PUBLICZNEJ DO SKUTKU	41
2.3.4	RYZYO ZWIĄZANE Z DOKONYWANIEM INWESTYCJI W AKCJE OFEROWANE	43
2.3.5	RYZYO WYKLUCZENIA AKCJI Z OBROTU W ALTERNATYWNYM SYSTEMIE OBROTU	43
2.3.6	RYZYO ZAWIESZENIA OBROTU AKCJAMI W ASO	44
2.3.7	RYZYO NARUSZENIA PRZEPISÓW W ZWIĄZKU Z OFERTĄ PUBLICZNĄ, SKUTKUJĄCE ZASTOSOWANIEM SANKCJI PRZEZ KOMISJĘ NADZORU FINANSOWEGO	45
2.3.8	RYZYO ZWIĄZANE Z ODMOWĄ WPROWADZENIA AKCJI SPÓŁKI DO OBROTU W ASO LUB OPÓŹNIENIEM W TYM ZAKRESIE.....	46
2.3.9	RYZYO ZWIĄZANE Z MOŻLIWOŚCIĄ NAŁOŻENIA KARY PIENIĘŻNEJ PRZEZ ORGANIZATORA ALTERNATYWNEGO SYSTEMU OBROTU	48
III.	OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W MEMORANDUM.....	49
3.1	EMITENT.....	49
3.2	FIRMA INWESTYCYJNA.....	50
IV.	DANE O EMISJI.....	51
4.1	SZCZEGÓLNE OKREŚLENIE RODZAJÓW, LICZBY ORAZ ŁĄCZNEJ WARTOŚCI EMITOWANYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH Z WYSZCZEGÓLNIENIEM RODZAJÓW UPRIWILEJOWANIA, OGRANICZEŃ CO DO PRZENOSZENIA PRAW Z PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ORAZ ZABEZPIECZEŃ LUB ŚWIADCZEŃ DODATKOWYCH	51

4.2	CELE EMISJI, KTÓRYCH REALIZACJI MAJĄ SŁUżyć WPŁYWY UZYSKANE Z EMISJI, WRAZ Z OKREŚLENIEM PLANOWANEJ WIELKOŚCI WPŁYWÓW, OKREŚLENIEM, JAKA CZĘŚĆ TYCH WPŁYWÓW BĘDZIE PRZEZNACZONA NA KAŻDY Z WYMIENIONYCH CELÓW, ORAZ WSKAZANIEM, CZY CELE EMISJI MOGĄ ULEC ZMIANIE.....	65
4.3	WSKAZANIE ŁĄCZNYCH KOSZTÓW, JAKIE ZOSTAŁY ZALICZONE DO SZACUNKOWYCH KOSZTÓW EMISJI, WRAZ Z PODZIAŁEM WEDŁUG ICH TYTUŁÓW.....	69
4.4	OKREŚLENIE PODSTAWY PRAWNEJ EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, ZE WSKAZANIEM ORGANU LUB OSÓB UPRAWNIONYCH DO PODJĘCIA DECYZJI O EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ORAZ DATY I FORMY PODJĘCIA DECYZJI O EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, Z PRZYTOCZENIEM JEJ TREŚCI.....	69
4.5	WSKAZANIE, CZY MA ZASTOSOWANIE PRAWO PIERWSZEŃSTWA DO OBJĘCIA AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY ORAZ OKREŚLENIE PRZYCZYŃ WYŁĄCZEŃ LUB OGRANICZEŃ TEGO PRAWA.....	76
4.6	OZNACZENIE DAT, OD KTÓRYCH OFEROWANE AKCJE MAJĄ UCZESTNICZYĆ W DYWIDENDZIE, ZE WSKAZANIEM WALUTY, W JAKIEJ WYPŁACANA BĘDZIE DYWIDENDA.....	78
4.7	WSKAZANIE PRAW Z OFEROWANYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, SPOSOBU ORAZ PODMIOTÓW UCZESTNICZĄCYCH W ICH REALIZACJI, W TYM WYPŁATY PRZEZ EMITENTA ŚWIADCZEŃ PIENIĘŻNYCH, A TAKŻE ZAKRESU ODPOWIEDZIALNOŚCI TYCH PODMIOTÓW WOBEC NABYWCÓW ORAZ EMITENTA.....	78
4.8	OKREŚLENIE PODSTAWOWYCH ZASAD POLITYKI EMITENTA CO DO WYPŁATY DYWIDENDY W PRZYSZŁOŚCI.....	87
4.9	INFORMACJE O ZASADACH OPODATKOWANIA DOCHODÓW ZWIĄZANYCH Z POSIADANIEM I OBROTEM PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI, W TYM WSKAZANIE PŁATNIKA PODATKU.....	87
4.10	WSKAZANIE STRON UMÓW O GWARANCJĘ EMISJI ORAZ ISTOTNYCH POSTANOWIEŃ TYCH UMÓW, W PRZYPADKU GDY EMITENT ZAWARŁ TAKIE UMOWY.....	92
4.11	OKREŚLENIE ZASAD DYSTRYBUCJI OFEROWANYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.....	92
4.11.1	GRUPY INWESTORÓW, DO KTÓRYCH OFERTA JEST KIEROWANA.....	92
4.11.2	TERMINY OTWARCIA I ZAMKNIĘCIA SUBSKRYPCJI.....	93
4.11.3	ZASADY, MIEJSCA I TERMINY SKŁADANIA ZAPISÓW ORAZ TERMIN ZWIĄZANIA ZAPISEM	94
4.11.4	ZASADY, MIEJSCA I TERMINY DOKONYWANIA WPŁAT ORAZ SKUTKI PRAWNE NIEDOKONANIA WPŁATY W OZNACZONYM TERMINIE LUB WNIESIENIA WPŁATY NIEPEŁNEJ	98
4.11.5	INFORMACJE O UPRAWNIENIACH ZAPISUJĄCYCH SIĘ OSÓB DO UCHYLENIA SIĘ OD SKUTKÓW PRAWNYCH ZŁOŻONEGO ZAPISU WRAZ Z WARUNKAMI, JAKIE MUSZĄ BYĆ SPEŁNIONE, ABY TAKIE UCHYLENIE BYŁO SKUTECZNE.....	99
4.11.6	TERMINY I SZCZEGÓLWE ZASADY PRZYDZIAŁU PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	100
4.11.7	ZASADY ORAZ TERMINY ROZLICZENIA WPŁAT I ZWROTU NADPŁACONYCH KWOT	102
4.11.8	PRZYPADKI, W KTÓRYCH OFERTA MOŻE NIE DOJŚĆ DO SKUTKU LUB EMITENT MOŻE ODSTĄPIĆ OD JEJ PRZEPROWADZENIA.....	102

4.11.9	SPOSOBY I FORMY OGŁOSZENIA O DOJŚCIU LUB NIEDOJŚCIU OFERTY DO SKUTKU ORAZ SPOSOBIE I TERMINIE ZWROTU WPLACONYCH KWOT, A TAKŻE O ODSTĄPIENIU OD PRZEPROWADZENIA OFERTY LUB JEJ ODWOŁANIU	103
V.	DANE O EMITENCIE.....	104
5.1	FIRMA (NAZWA), FORMA PRAWNA, KRAJ SIEDZIBY, SIEDZIBA I ADRES EMITENTA WRAZ Z NUMERAMI TELEFONU LUB FAKSU, ADRESEM GŁÓWNEJ STRONY INTERNETOWEJ I ADRESEM POCZTY ELEKTRONICZNEJ, IDENTYFIKATOREM WEDŁUG WŁAŚCIWEJ KLASYFIKACJI STATYSTYCZNEJ ORAZ NUMEREM WEDŁUG WŁAŚCIWEJ IDENTYFIKACJI PODATKOWEJ;	104
5.2	WSKAZANIE CZASU TRWANIA EMITENTA, JEŻELI JEST OZNACZONY	104
5.3	WSKAZANIE PRZEPISÓW PRAWA, NA PODSTAWIE KTÓRYCH ZOSTAŁ UTWORZONY EMITENT	104
5.4	WSKAZANIE SĄDU, KTÓRY WYDAŁ POSTANOWIENIE O WPISIE DO WŁAŚCIWEGO REJESTRU, A W PRZYPADKU GDY EMITENT JEST PODMIOTEM, KTÓREGO UTWORZENIE WYMAGAŁO UZYSKANIA ZEZWOLENIA – PRZEDMIOT I NUMER ZEZWOLENIA, ZE WSKAZANIEM ORGANU, KTÓRY JE WYDAŁ	104
5.5	KRÓTKI OPIS HISTORII EMITENTA	105
5.6	OKREŚLENIE RODZAJÓW I WARTOŚCI KAPITAŁÓW (FUNDUSZY) WŁASNYCH EMITENTA ORAZ ZASAD ICH TWORZENIA.....	111
5.7	INFORMACJE O NIEOPŁACONEJ CZĘŚCI KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO	112
5.8	INFORMACJE O PRZEWIDYWANYCH ZMIANACH KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO W WYNIKU REALIZACJI PRZEZ OBLIGATARIUSZY UPRAWNIENIÓW Z OBLIGACJI ZAMIENNYCH LUB Z OBLIGACJI DAJĄCYCH PIERWSZEŃSTWO DO OBJĘCIA W PRZYSZŁOŚCI NOWYCH EMISJI AKCJI, ZE WSKAZANIEM WARTOŚCI WARUNKOWEGO PODWYŻSZENIA KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO ORAZ TERMINU WYGAŚNIĘCIA PRAW OBLIGATARIUSZY DO NABYCIA TYCH AKCJI;	112
5.9	WSKAZANIE LICZBY AKCJI I WARTOŚCI KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO, O KTÓRE – NA PODSTAWIE STATUTU PRZEWIDUJĄCEGO UPOWAŻNIENIE ZARZĄDU DO PODWYŻSZENIA KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO, W GRANICACH KAPITAŁU DOCELOWEGO – MOŻE BYĆ PODWYŻSZONY KAPITAŁ ZAKŁADOWY, JAK RÓWNIEŻ LICZBY AKCJI I WARTOŚCI KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO, O KTÓRE W Dacie AKTUALIZACJI MEMORANDUM MOŻE BYĆ JESZCZE PODWYŻSZONY KAPITAŁ ZAKŁADOWY W TYM TRYBIE	112
5.10	WSKAZANIE, NA JAKICH RYNKACH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH SĄ LUB BYŁY NOTOWANE PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITENTA LUB WYSTAWIANE W ZWIĄZKU Z NIMI KWITY DEPOZYTOWE.....	112
5.11	INFORMACJE O RATINGU PRZYZNANYM EMITENTOWI LUB EMITOWANYM PRZEZ NIEGO PAPIEROM WARTOŚCIOWYM	113
5.12	PODSTAWOWE INFORMACJE O POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH LUB KAPITAŁOWYCH EMITENTA MAJĄCYCH ISTOTNY WPŁYW NA JEGO DZIAŁALNOŚĆ, ZE WSKAZANIEM ISTOTNYCH JEDNOSTEK JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ, Z PODANIEM W STOSUNKU DO KAŻDEJ Z NICH CO NAJMNIEJ FIRMY (NAZWY), FORMY PRAWNEJ, SIEDZIBY, PRZEDMIOTU DZIAŁALNOŚCI I UDZIAŁU EMITENTA W KAPITAŁE ZAKŁADOWYM I OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW.....	113
5.12.1	SANFORD BIOTECH	113
5.12.2	MILTON MEDICAL AI PROSTA SPÓŁKA AKCYJNA	117

5.13	PODSTAWOWE INFORMACJE O PRODUKTACH, TOWARACH LUB USŁUGACH WRAZ Z ICH OKREŚLENIEM WARTOŚCIOWYM I ILOŚCIOWYM ORAZ UDZIAŁEM POSZCZEGÓLNYCH GRUP PRODUKTÓW, TOWARÓW I USŁUG ALBO, JEŻELI JEST TO ISTOTNE, POSZCZEGÓLNYCH PRODUKTÓW, TOWARÓW I USŁUG W PRZYCHODACH ZE SPRZEDAŻY OGÓŁEM DLA GRUPY KAPITAŁOWEJ I EMITENTA, W PODZIALE NA SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI.....	117
5.13.1	DZIAŁALNOŚĆ EMITENTA – MILTON ESSEX S.A.	118
5.13.2	DZIAŁALNOŚĆ SANFORD BIOTECH SP. Z O.O.	121
5.13.3	PRODUKTY I LINIE TERAPEUTYCZNE ROZWIJANE PRZEZ SANFORD BIOTECH SP. Z O.O. W RAMACH GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	123
5.13.4	SYNERGIA TECHNOLOGICZNA I OPERACYJNA W GRUPIE KAPITAŁOWEJ	134
5.13.5	MODEL DYSTRYBUCJI PRODUKTÓW VET-ATMP	137
5.13.6	OTOCZENIE RYNKOWE I KONKURENCJA.....	141
5.14	OPIS GŁÓWNYCH INWESTYCJI KRAJOWYCH I ZAGRANICZNYCH EMITENTA, W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH	145
5.15	INFORMACJE O WSZCZĘTYCH WOBEC EMITENTA POSTĘPOWANIACH: UPADŁOŚCIOWYM, UKŁADOWYM, UGODOWYM, ARBITRAŻOWYM, EGZEKUCYJNYM LUB LIKWIDACYJNYM – JEŻELI WYNIK TYCH POSTĘPOWAŃ MA LUB MOŻE MIEĆ ISTOTNE ZNACZENIE DLA DZIAŁALNOŚCI EMITENTA.....	148
5.16	INFORMACJE O WSZYSTKICH INNYCH POSTĘPOWANIACH PRZED ORGANAMI ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ, POSTĘPOWANIACH SĄDOWYCH LUB ARBITRAŻOWYCH, W TYM O POSTĘPOWANIACH W TOKU, ZA OKRES OBEJMUJĄCY CO NAJMNIEJ OSTATNIE 12 MIESIĘCY, LUB TAKICH, KTÓRE MOGĄ WYSTĄPIĆ WEDŁUG WIEDZY EMITENTA, A KTÓRE TO POSTĘPOWANIA MOGŁY MIEĆ LUB MIAŁY W NIEDAWNEJ PRZESZŁOŚCI ALBO MOGĄ MIEĆ ISTOTNY WPŁYW NA SYTUACJĘ FINANSOWĄ EMITENTA, ALBO STOSOWNĄ INFORMACJĘ O BRAKU TAKICH POSTĘPOWAŃ	148
5.17	ZOBOWIĄZANIA EMITENTA, W SZCZEGÓLNOŚCI KSZTAŁTUJĄCE JEGO SYTUACJĘ EKONOMICZNĄ I FINANSOWĄ, KTÓRE MOGĄ ISTOTNIE WPŁYNAĆ NA MOŻLIWOŚĆ REALIZACJI PRZEZ NABYWCÓW PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH UPRAWNIEŃ W NICH INKORPOROWANYCH	149
5.18	INFORMACJE O NIETYPOWYCH ZDARZENIACH MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIKI Z DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ, ZA OKRES OBJĘTY SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM LUB SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM, ZAMIESZCZONYMI W MEMORANDUM	149
5.19	WSKAZANIE ISTOTNYCH ZMIAN W SYTUACJI FINANSOWEJ I MAJĄTKOWEJ EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ ORAZ INNYCH INFORMACJI ISTOTNYCH DLA ICH OCENY, KTÓRE POWSTAŁY PO SPORZĄDZENIU DANYCH FINANSOWYCH, ZAMIESZCZONYCH W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM	149
5.20	PROGNOZY WYNIKÓW FINANSOWYCH EMITENTA LUB JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ ..	149
5.21	DANE DOTYCZĄCE CZŁONKÓW ZARZĄDU ORAZ RADY NADZORCZEJ	150
5.21.1	ZARZĄD	150
5.21.2	RADA NADZORCZA.....	155

5.22	DANE O STRUKTURZE AKCJONARIATU EMITENTA, ZE WSKAZANIEM AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH CO NAJMNIEJ 5% GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU, Z UWZGLĘDNIENIEM PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 87 UST. 1 PKT 5 USTAWY	163
VI.	SPRAWOZDANIA FINANSOWE.....	164
6.1	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE EMITENTA ZA ROK OBROTOWY ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2025 R. WRAZ Z OPINIĄ Z BADANIA PRZEZ BIEGŁEGO REWIDENTA.....	164
VII.	ZAŁĄCZNIKI.....	285
7.1	ODPIS AKTUALNY KRS DLA EMITENTA.....	285
7.2	AKTUALNY TEKST STATUTU EMITENTA.....	295
7.3	DEFINICJE I OBJAŚNIENIA SKRÓTÓW	307
7.3.1	DEFINICJE I OBJAŚNIENIA SKRÓTÓW	307
7.3.2	Skróty Branżowe	311

II. CZYNNIKI RYZYKA

Przed podjęciem decyzji inwestycyjnej w przedmiocie objęcia Akcji Oferowanych, potencjalni Inwestorzy powinni uważnie przeanalizować i rozważyć przedstawione poniżej czynniki ryzyka oraz pozostałe informacje zawarte w Memorandum Informacyjnym. Każdy z omówionych poniżej czynników ryzyka może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i perspektywy rozwoju Emitenta oraz jego Grupy, co z kolei może mieć negatywny wpływ na cenę Akcji oraz Akcji Oferowanych, w wyniku czego inwestor może stracić część lub całość zainwestowanych środków finansowych.

Inwestorzy, którzy zamierzają nabyć Akcje Oferowane, powinni mieć na uwadze ryzyka związane z działalnością Emitenta oraz Grupy Emitenta, w tym ryzyka właściwe dla Emitenta, jako spółki w fazie rozwoju, której działalność na Dzień Memorandum nie generuje znaczących przychodów, specyfikę rynków, na których działa Emitent oraz ryzyka właściwe dla instrumentów rynku kapitałowego, w tym – w związku z notowaniem akcji Emitenta w obrocie w ASO na rynku NewConnect oraz w związku z zamiarem Emitenta wprowadzenia również Akcji Oferowanych do obrotu w ASO – także ryzyka związane z ubieganiem się o wprowadzenie Akcji Oferowanych do obrotu na tym rynku oraz z samym obrotem Akcjami oraz Akcjami Oferowanymi w ASO.

Opisane poniżej czynniki ryzyka nie stanowią zamkniętej listy i nie powinny być w ten sposób postrzegane. Są one najważniejszymi z punktu widzenia Emitenta elementami, które powinno się rozważyć przed podjęciem decyzji inwestycyjnej. Ponadto Inwestor winien być świadomy, że ze względu na złożoność i zmienność warunków działalności gospodarczej również inne, nieujęte w niniejszym dokumencie, czynniki mogą wpływać na działalność Spółki. Inwestor powinien być świadomy, że zrealizowanie się ryzyk związanych z działalnością Spółki może mieć negatywny wpływ na jej sytuację finansową czy pozycję rynkową i może skutkować utratą części lub całości zainwestowanego kapitału.

2.1 CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ ORAZ SYTUACJĄ FINANSOWĄ EMITENTA

2.1.1 RYZYKO ZWIĄZANE Z PROWADZENIEM PRAC B + R I BADAŃ KLINICZNYCH

Po przeprowadzonym włączeniu spółki Sanford Biotech do Grupy Milton Essex, polegającym na nabyciu przez Emitenta 100% udziałów w Sanford Biotech w zamian za wydanie udziałowcom Sanford Biotech akcji Emitenta, do prowadzonej przez Grupę działalności badawczo-rozwojowej doszedł dodatkowy obszar kompetencyjny obejmujący doradztwo i współpracę organizacyjną przy prowadzeniu badań klinicznych weterynaryjnych w fazach in vitro oraz in vivo. Opis procedury nabycia udziałów Sanford Biotech oraz jego uzasadnienie przedstawiono w odrębnej części Memorandum Informacyjnego w pkt 5.12.1

W wyniku włączenia spółki Sanford Biotech sp. z o.o. do Grupy Emitenta uruchamiany jest w ramach Grupy Milton Essex nowy obszar badań klinicznych na zwierzętach, obejmujący badania weterynaryjnych biologicznych produktów leczniczych terapii zaawansowanej (VET-ATMP), Grupa posiada też zaplecze organizacyjne do prowadzenia badań w zakresie wyrobów medycznych oraz potencjalnie biologicznych produktów leczniczych z udziałem ludzi. Prowadzenie badań klinicznych standardowo wiąże się z ryzykiem prawnym, regulacyjnym, finansowym oraz reputacyjnym.

Badania kliniczne w obszarze medycyny i weterynarii różnią się istotnie pod względem wymagań regulacyjnych i związanych z tym kosztów na korzyść badań weterynaryjnych, co znacząco ułatwia i przyspiesza realizację programów rejestracyjnych biologicznych leków weterynaryjnych. Badania kliniczne w fazach in vivo wymagają uzyskania zgód właściwych organów regulacyjnych. Procedura ta może być czasochłonna i nie zawsze w pierwszym podejściu kończy się pozytywną decyzją, co wymaga uzupełnień i może prowadzić do opóźnień realizacji harmonogramu rozwoju produktów, zwiększenia kosztów lub konieczności zakończenia danego projektu. W systemie prawnym Unii Europejskiej dostępne są wytyczne, w tym ze strony organów regulacyjnych zarówno Komisji Europejskiej jak i Europejskiej Agencji Leków (EMA European Medicines Agency), które precyzują szereg szczegółowych wymogów w tym zakresie i pozwalają tworzyć dokumentację badań klinicznych zgodne z regulacjami. W przypadku badań klinicznych in vivo, w zależności od rodzaju badania oraz badanego leku czy wyrobu medycznego istnieją różne poziomy ryzyka dla uczestników, w przypadku Emitenta, jeśli chodzi o paletę dotychczasowych produktów diagnostycznych należą one do grupy wyrobów medycznych nieinwazyjnych, o najniższym ryzyku działań niepożądanych.

W przypadku biologicznych leków weterynaryjnych nie można wykluczyć istnienia ryzyka wystąpienia działań niepożądanych u zwierząt, chociaż biorąc pod uwagę znane mechanizmy działania leków ATMP oraz publikacje naukowe w tym zakresie jest ono oceniane jako niskie. Zdarzenia takie mogą jednak skutkować koniecznością zmiany protokołu badania, czasowego zawieszenia badań lub ich całkowitego przerwania, a ponadto mogą generować ryzyko roszczeń odszkodowawczych. Emitent lub jego spółka zależna, jako sponsor badań ponosi odpowiedzialność cywilną za szkody związane z udziałem zwierząt w badaniu (limitowane wartością rynkową tych zwierząt).

Dodatkowo, Emitent lub spółka zależna, odpowiednio jako sponsor badań klinicznych ma obowiązek zawarcia odpowiednich polis ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej, co wpływa na ogólne koszty badania. Zgodnie z wymogami prawa każde badanie kliniczne musi być objęte odpowiednim ubezpieczeniem. Wysokość sumy gwarancyjnej polisy określają przepisy krajowe oraz unijne. Cena polisy może różnić się w zależności od rodzaju badania, liczby uczestników oraz poziomu ryzyka. Utrzymanie adekwatnego ubezpieczenia wiąże się z istotnymi kosztami, które mogą obciążać Emitenta lub jego spółkę zależną Sanford Biotech oraz wpływać na jego wyniki finansowe. Nie można także wykluczyć sytuacji, w której roszczenia odszkodowawcze przekroczą wysokość posiadanych polis, bądź w której uzyskanie wymaganego ubezpieczenia będzie utrudnione lub możliwe jedynie na mniej korzystnych warunkach.

Emitent wdrożył system zarządzania jakością zgodny z normą ISO 14155:2021-02 dotyczącą prowadzenia badań klinicznych wyrobów medycznych na ludziach. Spółka zależna Sanford Biotech Sp. z o.o., która także będzie prowadziła badania kliniczne weterynaryjne, ale wyłącznie na zwierzętach posiada system jakości odpowiadający standardom dla produkcji leków biologicznych GMP przygotowany pod kątem wytwarzania linii komórek macierzystych wykorzystywanych m.in. w badaniach klinicznych, co zwiększa kontrolę jakości i bezpieczeństwa w obszarze weterynaryjnym. Powyższe działania ograniczają ryzyko operacyjne, lecz nie eliminują go całkowicie. Z uwagi na szczegółowe wymogi w niektórych obszarach, dotyczące w szczególności weterynaryjnych biologicznych produktów leczniczych zawierających komórki macierzyste, w tym pozostających w obszarze zainteresowania Emitenta jak np. *Guideline on the conduct of efficacy studies for intramammary products for use in cattle (EMA/CVMP/344/1999-Rev.3; 2025)*, w tym w zakresie wymaganych przez EMA testów potencji (Potency Tests), są dobrze znane i nie rodzą istotnego ryzyka merytorycznego i organizacyjnego. Ograniczaniu ryzyka organizacyjnego badań klinicznych

weterynaryjnych służy podpisana przez spółkę zależną Sanford Biotech Sp. z o.o. umowa ramowa o Centrum Medycyny Translacyjnej SGGW (CMT). Przedmiotem umowy jest współpraca naukowo-badawcza i wdrożeniowa w ramach programu B+R "Immuno-Vet" obejmującego w szczególności prowadzenie badań klinicznych *in vitro/in vivo* nad terapiami komórkami macierzystymi ATMP dla zwierząt w celu wspólnego rozwijania i rejestracji tych terapii. Umowa przewiduje, że współpraca dotyczyć będzie także obszaru medycyny translacyjnej, a potencjalnie także przeniesienia lub innego wykorzystania wyników ze wspólnych badań na modelach zwierzęcych na zastosowania w medycynie ludzkiej m.in. poprzez wykorzystanie wspólnych doświadczeń, infrastruktury badawczej oraz synergii pomiędzy działalnością badawczo-rozwojową Spółki zależnej w obszarze formułacji i tworzenia innowacyjnych terapii biologicznych oraz praktyką kliniczną CMT SGGW w obszarze weterynarii i projektami o charakterze translacyjnym.

Ryzyko w obszarze B+R związane z badaniami klinicznymi w obszarze weterynarii dotyczy również uzyskania pozwolenia na ich powadzenie, co wymaga decyzji organu nadzorczego, nie jest natomiast konieczna zgoda komisji etycznej na prowadzenie badań przedrejestracyjnych. Badania produktów leczniczych weterynaryjnych są znacznie prostsze i obejmują tylko dwa etapy i nie dzielą się na fazy tak jak badania z udziałem ludzi. Pierwszy etap to badania przedkliniczne, drugi etap to badania stricte kliniczne *in vivo* na gatunku docelowym m.in. badania Target Animal Safety (TAS), oraz badania skuteczności (field animal trials/efficacy studies). Badanie Target Animal Safety (TAS) są to badania bezpieczeństwa na zwierzętach prowadzone na gatunku, dla którego przeznaczony jest dany lek biologiczny. Ich celem jest ocena, czy lek jest bezpieczny przy stosowaniu zgodnie z zaleceniami w dawce terapeutycznej, a także przy dawkach wyższych. W badaniach TAS analizuje się stan kliniczny oraz parametry biochemiczne, hematologiczne i immunologiczne, oraz potencjalne działania niepożądane. Z kolei badania skuteczności (field animal trials / efficacy studies), to jednofazowe badania *in vivo* prowadzone zgodnie z protokołem badań klinicznych w warunkach terenowych zbliżonych do rzeczywistych warunków hodowlanych lub klinicznych, których celem jest potwierdzenie, że produkt leczniczy działa zgodnie z przeznaczeniem u gatunku docelowego. Ocenia się w nich, czy zastosowanie produktu przynosi oczekiwany efekt terapeutyczny lub profilaktyczny definiując pierwszo - i drugo-rzędowe punkty końcowe, oraz porównując wyniki z grupą kontrolną lub innym komparatorem jak placebo lub ze standardowym leczeniem.

Spółka zależna będzie prowadziła poszczególne etapy badań we współpracy ze Szkołą Główną Gospodarstwa Wiejskiego (SGGW), która posiada odpowiednie struktury, zaplecze badawcze i doświadczenie. Jeśli chodzi o badania kliniczne *in vivo* prowadzone z udziałem zwierząt z gatunku docelowego, zgodę na te badania i zatwierdzenie Protokołu dokonuje organ nadzorczy, którym jest Urząd Rejestracji Produktów Leczniczych, Wyrobów Medycznych i Produktów Biobójczych, co wymaga spełnienia formalnych wymogów co do struktury i treści Protokołu oraz załączników i nie można z całą pewnością wykluczyć, że wniosek może wymagać dodatkowych uzupełnień lub innych korekt, mimo, że u Emitenta wdrożony jest system zarządzania jakością badań klinicznych zgodny z ISO 14155, odnoszący się do dobrej praktyki prowadzenia badań klinicznych (GCP).

Ryzyko Emitenta związane z badaniami klinicznymi obejmuje także możliwość nieuzyskania oczekiwanych parametrów produktu końcowego w standardzie farmaceutycznym, co może być wynikiem zmienności materiału biologicznego użytego do wytworzenia serii badanych i produkcyjnych komórek macierzystych. W konsekwencji Emitent może napotkać trudności w zapewnieniu pełnej powtarzalności jakości, jednorodności oraz stałych parametrów półproduktów i produktów końcowych w kolejnych kampaniach wytwarzania. Ryzyko to wynika w głównej mierze z zastosowanej

biotechnologii, dlatego wybór metody hodowli komórkowej w układzie zamkniętym i kontrolowanym komputerowo z portami umożliwiającymi aseptyczne manipulowanie hodowlą ma znaczenie wiodące, ograniczając negatywny wpływ szeregu czynników występujących na różnych etapach procesu wytwórczego. Kontrola dotyczy jednak całego procesu jak pochodzenie i zmienność biologiczna materiału wejściowego, warunki pobrania, transportu i przygotowaniu do hodowli, czystość biologiczną, parametry środowiskowe, liczbę cykli proliferacyjnych, warunki przechowywania produktu końcowego itd. Spółka zależna Sanford Biotech dysponuje know-how pozwalającym na efektywne zarządzanie procesem biotechnologicznym i uzyskiwanie dużej liczby komórek macierzystych o wysokiej jakości charakteryzujących się bardzo dobrymi parametrami potencji w tym wysoką żywotnością. Emitent dokłada wszelkich starań by uzyskiwać wystandaryzowany produkt leczniczy, ale nie może zagwarantować, że nie mogą wystąpić pojedyncze przypadki, w których parametry produktu końcowego nie pozwolą na wprowadzenie poszczególnych partii do obrotu.

Jakkolwiek procesy badawcze nad biologicznymi terapiami komórkowymi dla weterynarii oraz działania związane z uruchomieniem biotechnologicznych linii produkcyjnych są podzielone na autonomiczne etapy to wymagają zaangażowania zarówno kapitału jak i zespołów interdyscyplinarnych specjalistów. Niewłaściwe zaplanowanie badań, błędna alokacja zasobów lub nieprzewidziane trudności technologiczne mogą prowadzić do opóźnień, wzrostu kosztów, a w skrajnych przypadkach do konieczności zakończenia danego projektu lekowego. Na przeszkodzie mogą też stać specyficzne wymagania etyczne odnoszące się do źródła pozyskiwanej tkanki zwierzęcej, w tym zwłaszcza w kontekście polityk Unii Europejskiej, powodując, że konkretna rejestracja terapii ATMP będzie musiała być zmodyfikowana lub zakończona.

Grupa Emitenta w obszarze biologicznych terapii weterynaryjnych posiada opracowane gotowe formuły dla następujących głównych kandydatów na weterynaryjne leki ATMP:

- SB-REG-KMAS – innowacyjna terapia komórkami macierzystymi (MSC) leczenia *mastitis* (zapalenia wymienia) u krów mlecznych
- SB-REG-HORTO/CORTO – terapia ATMP do leczenia zmian zwyrodnieniowych układu stawowo-ścięgienistego (konie, psy)

Dodatkowo w ramach przygotowanych formuł lekowych są też analizowane w drugiej kolejności priorytetów z uwagi na wskaźniki zachorowalności i wskaźnik kosztów leczenia wobec oczekiwanej długości życia zwierzęcia. Dotyczy to:

- SB-REG CSKIN/FSKIN – terapia ATMP do leczenia Atopowego Zapalenia Skóry (psy, koty)
- SG-REG-FRSYN – terapia komórkami macierzystymi (MSC) w chorobach nerek (nefropatii i proteinurii) u kotów

W tej samej kategorii priorytetów badawczych znajduje się także kandydat na lek ATMP SB-REG-CDM - terapia do leczenia mielopatii zwyrodnieniowej u psów, gdzie już uzyskane i opublikowane w The NATURE Sci. Rep. wyniki badań na naczelnym posiadają potencjał translacji na zastosowania u ludzi.

Każdy z tych kandydatów na weterynaryjny lek ATMP znajduje się na innym etapie przygotowań do rejestracji i wymaga osobnych zasobów i harmonogramów oraz spełnienia specyficznych wymogów regulacyjnych. Istnieje ryzyko, że w wyniku zmian w otoczeniu rynkowym lub prawnym konieczne będzie przeformułowanie strategii rozwoju poszczególnych linii produktowych, co może prowadzić do opóźnienia ich komercjalizacji lub ograniczenia zakresu rynkowego wdrożenia.

Działalność Emitenta i spółki zależnej Sanford Biotech w zakresie opracowywania i planowanego wprowadzania do obrotu weterynaryjnych produktów leczniczych obarczona jest ryzykiem niepowodzenia związanym głównie z ostatnią fazą organizacji i realizacji badań klinicznych rejestracyjnych, charakterystycznych dla projektów lekowych w sektorze biofarmaceutyków, w tym również na etapie ich planowania i wczesnej realizacji. Jakkolwiek pojawienie się działań niepożądanych może mieć znaczący negatywny wpływ na harmonogram projektów, sytuację finansową Emitenta oraz jego reputację na rynku.

Emitent ocenia istotność powyższego czynnika ryzyka jako wysoką, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako średnie.

2.1.2 RYZYKO DALSZEGO FINANSOWANIA DZIAŁALNOŚCI

Aktualnie realizowane przez Emitenta działania operacyjne związane z przygotowaniem do komercjalizacji rozwijanych linii produktowych w tym także weterynaryjnych leków biologicznych realizowane przez spółkę zależną Sanford Biotech, obejmujące badania kliniczne przedrejestracyjne na zwierzętach oraz pozostałe działania związane z planowanym wejściem na rynek, przygotowanie ostatecznych wersji oraz rozwój zaplecza wytwórczego, wymaga istotnych nakładów kapitałowych. Z uwagi na charakter rynku NewConnect, na którym notowane są w przeważającej mierze spółki we wczesnej fazie rozwoju o ograniczonej płynności i wyższej zmienności kursów, nie ma pewności co do możliwości oraz kosztu pozyskiwania kapitału w przyszłości. Zmienność koniunktury rynkowej, ograniczona płynność oraz zwiększona wrażliwość na czynniki makroekonomiczne mogą utrudniać lub opóźnić przeprowadzenie nowych emisji akcji albo finansowań dłużnych na warunkach korzystnych dla Emitenta.

Emitent może okresowo wymagać pozyskania dodatkowego finansowania kapitałowego lub dłużnego w celu kontynuacji oraz przyspieszenia realizacji kluczowych projektów, w tym pokrycia kosztów regulacyjnych, badań, certyfikacji, rozwoju produktu oraz zapewnienia kapitału obrotowego. Brak dostępu do finansowania w odpowiedniej skali lub w odpowiednim czasie może skutkować koniecznością ograniczenia zakresu projektów, zmiany harmonogramów, zawieszenia części działań lub poszukiwania alternatywnych form finansowania, potencjalnie mniej korzystnych dla Emitenta oraz akcjonariuszy.

Pozyskanie finansowania poprzez emisję nowych akcji wiąże się z ryzykiem rozwodnienia udziału dotychczasowych akcjonariuszy. W niesprzyjających warunkach rynkowych cena emisyjna może odbiegać od oczekiwań Emitenta, a popyt inwestorów może okazać się niewystarczający do objęcia całej oferty. Finansowanie dłużne może natomiast wymagać ustanowienia zabezpieczeń lub wprowadzenia kowenantów finansowych, których spełnianie, w przypadku pogorszenia otoczenia makroekonomicznego i wzrostu stóp procentowych, może obciążać przepływy pieniężne oraz ograniczać elastyczność operacyjną.

Zarząd Emitenta wskazuje, że środki pozyskane z emisji Akcji Oferowanych, zgodnie z przyjętą strategią, powinny zapewnić finansowanie prowadzonych prac rozwojowych w tym badań klinicznych linii lekowych weterynaryjnych oraz działań rejestracyjnych w horyzoncie dwóch kolejnych lat. Realizacja emisji Akcji Oferowanych stanowi istotny element zabezpieczenia płynności oraz ciągłości działalności Spółki.

Emitent ocenia istotność powyższego czynnika ryzyka jako wysoką, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako średnie.

2.1.3 RYZYKO ZWIĄZANE Z BRAKIEM PŁYNNOŚCI I GENEROWANIEM PRZYCHODÓW PRZEZ EMITENTA

Grupa Emitenta, z uwagi na etap przedkomercyjny oraz fazę badań klinicznych przedrejestracyjnych realizowanych przez spółkę zależną Sanford Biotech, znajduje się w fazie ponoszenia nakładów inwestycyjnych przy braku istotnych przychodów z działalności podstawowej. W najbliższych okresach sprawozdawczych Grupa Emitenta może generować straty wynikające z kosztów prowadzenia prac badawczych i rozwojowych, przygotowania do komercjalizacji, utrzymania laboratoriów, funkcjonowania wdrożonych systemów jakości, a także kosztów obsługi korporacyjnej związanej z funkcjonowaniem jako spółka publiczna.

Na poziom strat wpływać mogą również czynniki związane z realizowaną strategią komercjalizacji, obejmujące:

- koszty wejścia na rynek z rozwiązaniami dla alergologii – obejmujące działania związane z aktualizacją produktową, działania marketingowe, edukacyjne i sprzedażowe konieczne do zdobycia zaufania lekarzy i pacjentów oraz do wprowadzenia nowych metod diagnostyki alergii do praktyki klinicznej,
- koszty rozbudowy i rejestracji platformy alergologicznej SkinSensic – związane z dalszym rozwojem funkcjonalności systemu, walidacją kliniczną, opcjonalną integracją z systemami elektronicznej dokumentacji medycznej (EDM) oraz kosztami dodatkowej ewentualnej certyfikacji/walidacji w tym komponentów oprogramowania jako wyrobu medycznego, co zależy od zakresu działania tego oprogramowania i ustaleń regulacyjnych,
- koszty wejścia na rynek – w tym stopniowego wejścia na rynki UE wynikające z konieczności budowy struktur przedstawicielskich wpływających na poziomy osiąganych marż oraz koszty dostosowania oprogramowania i interfejsów do lokalnych wymogów regulacyjnych oraz prowadzenia działań marketingowych na nowych rynkach,
- koszty procedur rejestracyjnych na rynkach poza EOG – obejmujące rejestrację produktów w jurysdykcjach takich jak USA FDA (Food and Drug Administration) , Wielka Brytania MHRA (Medicines and Healthcare products Regulatory Agency), Szwajcaria Swissmedic (Swiss Agency for Therapeutic Products) oraz rynki azjatyckie, które często wymagają dodatkowych badań, dokumentacji lub uzupełniających procedur certyfikacyjnych, przy czym w aktualnej strategii Emitenta nie zakłada się uruchomienia w najbliższej perspektywie walidacji pod innymi jurysdykcjami niż Wielka Brytania, która ma niemal identyczne wymogi jak ujęte w Rozporządzeniu EU MDR oraz w USA, gdzie konieczny jest partner lokalny, który przeprowadzi procedurę walidacyjną.

Ryzyko braku płynności jest uwarunkowane głównie przez fakt, że rentowność Grupy Emitenta zależy w istotnym stopniu od powodzenia biotechnologicznych projektów lekowych weterynaryjnych wchodzących w fazę badań klinicznych przedrejestracyjnych, a także od terminowej komercjalizacji opracowywanych produktów. Każde opóźnienie lub niepowodzenie w rozwoju projektów lekowych, a także niekorzystne zmiany w otoczeniu rynkowym lub regulacyjnym, mogą pogłębiać straty i zwiększać potrzebę pozyskiwania dodatkowych źródeł finansowania. Wydłużenie procesu rejestracyjnego może wpływać negatywnie na zdolność Grupy Emitenta do samodzielnego finansowania bieżącej działalności, osłabiać jego pozycję negocjacyjną wobec partnerów biznesowych i inwestorów, a także prowadzić do rozwodnienia kapitału dotychczasowych akcjonariuszy w przypadku emisji nowych akcji.

Emitent jako podmiot rozwijający działalność w sektorze biotechnologicznym i medtech, ponosi istotne nakłady inwestycyjne związane z prowadzeniem badań, rozwojem technologii, realizacją wymogów regulacyjnych oraz utrzymaniem i rozbudową infrastruktury laboratoryjno-produkcyjnej. W początkowych fazach rozwoju przekłada się to na relatywnie gorsze wyniki finansowe w porównaniu z innymi spółkami notowanymi na rynku kapitałowym, w szczególności z podmiotami o bardziej dojrzałym modelu biznesowym oraz stabilnych i przewidywalnych przychodach, jakkolwiek europejskie wyceny spółek biotechnologicznych znajdujących się na zbliżonym etapie rozwoju, jeszcze przed rejestracją i komercjalizacją biologicznych produktów leczniczych wskazują na znaczący potencjał wzrostu wartości dla akcjonariuszy związany z oczekiwanymi wynikami komercyjnych wersji. Emitent w ramach własnej Grupy gromadzi zespół naukowców, biotechnologów i specjalistów z obszaru compliance assurance, który umożliwi prowadzenie w całości we własnym zakresie procesu product development, co znacząco obniża koszty rozwoju nowych produktów leczniczych i ich potencjalną translację z aplikacji u zwierząt na zastosowania u ludzi.

Opóźnienia harmonogramów, konieczność poniesienia dodatkowych nakładów, trudności technologiczne lub konieczność uzupełnień w procesach rejestracyjnych mogą negatywnie wpływać na czas osiągnięcia przychodów oraz poziom rentowności. W konsekwencji wyniki finansowe Emitenta mogą być postrzegane przez inwestorów jako mniej atrakcyjne na tle innych spółek notowanych na NewConnect lub rynku regulowanym, co może prowadzić do presji na kurs akcji oraz utrudniać proces pozyskiwania kapitału na dalszy rozwój.

Emitent ocenia istotność powyższego czynnika ryzyka jako wysoką, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako średnie.

2.1.4 RYZYKO ZWIĄZANE Z REALIZACJĄ STRATEGII ROZWOJU GRUPY MILTON ESSEX

Strategia rozwoju Emitenta, po nabyciu 100% udziałów w Sanford Biotech przewiduje rozszerzenie kompetencji w obszarze biotechnologii i dołączenie linii produktowej w obszarze zaawansowanych weterynaryjnych terapii biologicznych ATMP. Grupa zakłada równoległe prowadzenie kilku uzupełniających się linii biznesowych. Pierwsza dotyczy zaawansowanych technologii biomedycznych obejmujących systemy nieinwazyjnego obrazowania medycznego, w tym systemy diagnostyczne oparte o sztuczną inteligencję. Druga obejmuje technologie multisensoryczne do biometrycznej kontroli bezpieczeństwa i dostępu do infrastruktury krytycznej w postaci bramek skanujących również w wersji na potrzeby kontroli granicznych i identyfikacji osób. Trzecia wykorzystuje zaawansowane metody biotechnologiczne do otrzymywania zaawansowanych terapii weterynaryjnych ATMP. Grupa przyjęła koncepcję zachowania autonomii organizacyjnej, co pozwoli na optymalne wykorzystanie zasobów poszczególnych spółek wchodzących w skład Grupy i możliwości doświadczonej kadry, przy jednoczesnym zapewnieniu pełnej synergii kompetencyjnej. Rozszerzenie oferty rynkowej z jednej strony zapewnia ograniczenie ryzyka biznesowego poprzez dywersyfikację i tworzy potencjał do zbudowania silnej pozycji konkurencyjnej na rynku med-tech, lecz równocześnie wiąże się z ryzykiem sprawnego zarządzania poszczególnymi działaniami z perspektywy odrębnych procesów rejestracyjnych i sprawiać trudności, jeśli chodzi o integracje zadań w ramach odrębnych struktur, może to powodować konieczność daleko idącego współdzielenia zasobów, co może wpłynąć na ryzyko wolniejszej realizacji celów operacyjnych.

Wykorzystanie wszystkich możliwości jaką daje synergia biznesowa w ramach Grupy Milton Essex w wyniku uzyskania kontroli właścicielskiej nad biotechnologiczną spółką Sanford Biotech wymaga spójnej strategii organizacyjnej, procesowej i finansowej, co w początkowym okresie przejściowym

może skutkować opóźnieniami i koniecznością dostosowania struktur operacyjnych oraz zmianą w sposobie wykorzystania zasobów kadrowych. Obecny etap rozwoju Emitenta, który znajduje się obecnie w fazie bezpośrednio po zakończeniu prac B+R i nie generuje przychodów w wystarczającym rozmiarze rodzi zależność strategii rozwojowej i wdrożeń komercyjnych od dostępu do kapitału inwestycyjnego, może utrudniać szybkie prowadzenie projektów o zróżnicowanej kapitałochłonności, a niekorzystne otoczenie makroekonomiczne, rynkowe lub regulacyjne może wymuszać korekty planów strategicznych.

Realizacja strategii w obszarze wyrobów medycznych i technologii diagnostycznych: Emitent rozwija opracowany i zarejestrowany podstawowy system skanujący SkinSensic™ przeznaczony do automatyzacji odczytu odczynów alergicznych w testach in vivo dla alergii wziewnych, pod kątem przygotowania do wprowadzenia szybkiej 1-Dniowej diagnostyki alergii na platformie telemedycznej Allergoscope™. Tworzona przez Emitenta platforma telemedyczna Allergoscope™ jest podstawowym ogniwem wykrywania alergii wziewnych (mediowanych przez przeciwciała klasy IgE) w łańcuchu wczesnej profilaktyki astmy alergicznej (IgE-zależnej), pozwalając na szybkie i tańsze rozpoznanie źródeł uczulenia, co jest warunkiem koniecznym dla wdrożenia immunoterapii odczulającej, przerywającej marsz alergiczny i ograniczającej ryzyko rozwoju astmy. W świetle badań nawet 95% pacjentów z astmą ma dodatni wynik testów alergenowych, co oznacza, że tylko niewielki odsetek chorych rozwija astmę niealergiczną [*Craig T.J. Aeroallergen sensitization in asthma: prevalence and correlation with severity. Allergy Asthma Proc. 2010 31(2)*]. Diagnostyka za pomocą testów jest obecnie kluczowym wymogiem dla rozpoczęcia immunoterapii odczulającej, co ma krytyczne znaczenie zwłaszcza u dzieci >5 r.ż., gdyż ogranicza lata ekspozycji na alergeny środowiskowe i redukuje ryzyko rozwoju astmy alergicznej. Emitent dla realizacji procesu przygotowawczego komercjalizacji systemu SkinSensic™ musi zapewnić środki na przygotowanie pierwszych serii oraz uruchomienie platformy Allergoscope™. Powodzenie tej strategii zależy od atrakcyjności przyjętego modelu komercjalizacji zakładającego całkowite zniwelowanie bariery wejścia, poprzez udostępnianie urządzeń gabinetom, klinikom i lekarzom bez konieczności ponoszenia kosztów inicjalnych, wyłącznie w oparciu o dominującą obecnie na rynku UE formułę „pay-per-performance” czyli odpłatności za wykonane badanie, co powinno stymulować ośrodki do lepszego wykorzystania sprzętu przy przyjętym minimalnym poziomie wykonań. Obliczone parametry ekonomiczne modelu pokazują bardzo dobrą charakterystykę zwrotu jednostkowego, już przy podstawowej liczbie zaoferowanych urządzeń, oszacowanej na poziomie min. 20 sztuk. Przy zachowaniu warunków rynkowych odpłatności za poradę i testy alergiczne, zaplanowany zwrot powinien nastąpić w ciągu mniej niż 18 m-cy. Ryzyko operacyjne dotyczy głównie kwestii kontroli kosztów wytwarzania, logistyki i dystrybucji, a także niższego niż zakładane, zainteresowania ze strony alergologów, pulmonologów, przy istniejących kosztach stałych związanych z obsługą własnej sieci sprzedaży. Rozwiązaniem rozważanym przez Spółkę wpływającym na istotne obniżenie tego ryzyka oraz kosztów dotarcia, jest podjęcie współpracy z europejskimi producentami testów alergicznych, wytwarzających te testy z tych samych ekstraktów, z których później produkowane są leki odczulające. Zastosowanie ich testów w systemie SkinSensic™ będzie prowadziło synergicznie do wzrostu sprzedaży ich immunoterapii, dając dla obu stron współpracy potencjał wzrostu przychodów.

Ryzyko operacyjne związane jest również z modelem odpłatności za wykonane testy. Z danych pozyskanych przez Emitenta w środowisku naukowym, przy okazji badań klinicznych wynika, że obecnie znaczący odsetek pacjentów, sięgający nawet 75%, z uwagi na ograniczoną dostępność procedury i refundacji samego leczenia odczulającego, finansuje je ze swoich środków co jest

kosztowne, ale nie można wykluczyć, że w przyszłości w większym stopniu pacjenci alergicy będą objęci szerszym refinansowaniem z NFZ, co jednak jest w obecnej sytuacji NFZ mało prawdopodobne. Spółka w utrzymującej się sytuacji niskiej jakości i dostępności specjalistycznego leczenia alergicznego, nie będzie uruchamiała osobnej procedury refundacyjnej bowiem użycie aparatu jest na dzień dzisiejszy takim samym komponentem procedury głównej jak użycie urządzenia do analizy krwi w ramach np. procedury oznaczeń np. poziomu hemoglobiny, nie jest jednak wykluczone, że zaistnieją warunki do wdrożenia całego schematu telemedycznego 1-Dniowej diagnostyki alergii wziewnych i odczulania w ramach profilaktyki astmy także w sieciach komercyjnych i w ramach prywatnych abonamentów lub NFZ.

Realizacja strategii w obszarze terapii weterynaryjnych: Grupa Emitenta poprzez kontrolowaną spółkę biotechnologiczną Sanford Biotech, prowadzi równolegle kilka projektów leków biologicznych weterynaryjnych ATMP. Projekty te dotyczą zaawansowanych terapii stanowiących w UE wciąż nowość zarówno pod względem technologicznym jak terapeutycznym stąd organy regulacyjne, w tym Europejska Agencja Leków, przykładają szczególną uwagę do procesu badań klinicznych i samej procedury rejestracyjnej. Chociaż ryzyko regulacyjne w obszarze weterynaryjnych terapii biologicznych pozostaje co do zasady niższe niż w przypadku produktów stosowanych u ludzi, należy wskazać, że brak odrębnej, dedykowanej regulacji dla weterynaryjnych odpowiedników ATMP – analogicznej do Rozporządzenia (WE) nr 1394/2007 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 13 listopada 2007 r. w sprawie produktów leczniczych terapii zaawansowanej i zmieniające dyrektywę 2001/83/WE oraz rozporządzenie (WE) nr 726/2004 – nie oznacza braku szczegółowych wymogów regulacyjnych. Weterynaryjne produkty lecznicze, w tym produkty biologiczne, podlegają przepisom Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/6 z dnia 11 grudnia 2018 r. w sprawie weterynaryjnych produktów leczniczych i uchylające dyrektywę 2001/82/WE oraz rozwijającym się aktom wykonawczym, które w ostatnim okresie prowadzą do istotnego doprecyzowania wymagań jakościowych i wytwórczych, w tym w kierunku standardów zbliżonych do GMP. Ponadto EMA wydaje różnego rodzaju instrukcje, zalecenia oraz zwraca dużą uwagę na specyficzne parametry tych terapii jak np. na testy potencji („Potency tests”) ponieważ stanowią one odzwierciedlenie aktywności biologicznej komórek i powinny mieć powiązanie z uzyskanymi efektami klinicznymi. EMA opracowała nawet specjalny dokument dotyczący wymagań dla testów potencji w weterynaryjnych terapiach komórkowych, w którym podkreśla, że testy te powinny być adekwatne do działania produktu oraz być zwalidowane przed złożeniem dokumentacji rejestracyjnej biologicznego leku weterynaryjnego VET-ATMP. Drugim kluczowym ryzykiem jakie wiąże się z rozwojem i wytwarzaniem komercyjnych wersji terapii komórkowych ATMP, jest problem powtarzalności poszczególnych serii i związanej z tym zastosowanej biotechnologii. Pani Wiceprezes dr Joanna Sanford opracowała know-how dotyczące sposobu hodowli komórek macierzystych o wysokich parametrach jakościowych i żywotności przy niskim jednostkowym koszcie wytwarzania, co sprawia, że problem starzenia się komórek i ich potencji oraz osłabiania ich aktywności biologicznej przy zastosowanej biotechnologii został ograniczony. Redukuje to ryzyko pojawienia się wątpliwości przy ocenie jakościowej rozwijanych terapii Vet-ATMP, także w kontekście wyników testów potencji, przez ekspertów EMA.

Obecne procedury dopuszczenia produktów terapii komórkowych ATMP na rynek weterynaryjny w Unii Europejskiej podobnie jak i w USA są złożone, długotrwałe i w związku tym mogą charakteryzować się niepewnym wynikiem. Pomimo, że koszty badań klinicznych weterynaryjnych są o rzędy wielkości niższe i mniej restrykcyjne niż w przypadku podobnych terapii ATMP dla ludzi, to jednak wymagają relatywnie znaczących nakładów finansowych zwłaszcza w fazie in vivo oraz

nakładów na utrzymanie wymaganych systemów zarządzania jakością, zaplecza laboratoryjno-produkcyjnego oraz istotne w tym kontekście jest przygotowanie tego zaplecza jako już w pełni zgodnego z nowymi Rozporządzeniami wykonawczym Komisji Europejskiej:

- (UE) 2025/2091 z dnia 17 października 2025 r. ustanawiającym dobrą praktykę wytwarzania weterynaryjnych produktów leczniczych zgodnie z rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/6 oraz
- (UE) 2025/2154 z dnia 17 października 2025 r. ustanawiające dobrą praktykę wytwarzania substancji czynnych stosowanych jako materiały wyjściowe w weterynaryjnych produktach leczniczych zgodnie z rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/6,

które wpłyną na działalność całej branży i obecnie funkcjonujących procesów organizacyjnych i technologicznych.

Innym czynnikiem ryzyka mogącym mieć wpływ na realizację strategii Grupy Milton Essex jest ryzyko związane z tempem adaptacji nowych terapii komórkowych na rynku weterynaryjnym, co wynika wprost z nowości i braku konkretnych doświadczeń podobnymi produktami stosowanymi jako zarejestrowane leki, a nie jako terapia eksperymentalne obarczone bardzo dużą zmiennością uzyskiwanych wyników. Lekarze weterynarii oraz właściciele zwierząt mogą wykazywać ostrożność wobec innowacyjnych terapii, oraz obecna cena może ograniczać ich stosowanie. Spółka spodziewa się, że zastosowana biotechnologia wytwarzania komórek macierzystych będzie wielokrotnie bardziej wydajna i mniej kosztowna jednostkowo, niż tradycyjne metody hodowli używane obecnie jako standard. Pozwoli to zwiększyć dostępność nowych terapii. Ponadto podpisana przez Spółkę zależną Sanford Biotech umowa ramowa o współpracy z Centrum Medycyny Translacyjnej SGGW (CMT) umożliwi wprowadzenie tematu zaawansowanych terapii komórkowych do programów edukacyjnych dla studentów i lekarzy weterynarii oraz pozwoli przygotować cały zestaw wspólnych warsztatów i szkoleń praktycznych przy wykorzystaniu istniejącej infrastruktury CMT. Programy edukacyjne w tym w ramach szkoleń podyplomowych będą stanowiły istotny argument za coraz szerszym wdrażaniem nowoczesnych komórkowych terapii regeneracyjnych, stanowiących często „leczenie ostatniej szansy” zwłaszcza w zespołach ortopedycznych związanych z zapaleniami i zwyrodnieniami układu stawowego. Spółka planuje standardową strategię dystrybucyjną wykorzystującą istniejące sieci farmaceutyczne oraz system autoryzowanych przedstawicieli regionalnych, co rodzi koszty i ma wpływ na poziomy osiąganych marży zysku. Specjalne warunki przechowywania chłodniczego dotyczące wybranych produktów wpływają na koszty logistyczne związane z monitorowaniem temperatury w całym procesie transportu, a każde naruszenie może prowadzić do utraty właściwości terapeutycznych oraz strat finansowych.

Emitent ocenia istotność powyższego czynnika ryzyka jako wysoką, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako średnie.

2.1.5 RYZYKO ZWIĄZANE Z ZAWIERANIEM UMÓW PARTNERINGOWYCH, LICENCYJNYCH I DYSTRYBUCYJNYCH ORAZ POJEDYNCZEJ LOKALIZACJI LABORATORYJNO-PRODUKCYJNEJ

Model biznesowy Grupy Emitenta zakłada rozwój poprzez współpracę obejmującą zawieranie umów partneringowych, licencyjnych oraz dystrybucyjnych. Umowy tego rodzaju są kluczowe dla komercjalizacji wyników badań, ekspansji zagranicznej, a także optymalizacji kosztów i ryzyk związanych z dalszym rozwojem projektów. Jednocześnie negocjowanie oraz realizacja takich kontraktów wiążą się z ryzykiem biznesowym, prawnym oraz finansowym. Emitent w obszarze linii produktowej obejmującej system FaceCOV™ ActiveScan™ do biometrycznej kontroli bezpieczeństwa

i dostępu podpisał umowę licencyjną ze spółką Zurad sp. z o.o. wchodzącą w skład Polskiej Grupy Zbrojeniowej S.A. Strategia partneringowa jest korzystna z punktu widzenia oszczędności inicjalnych kosztów związanych z różnymi etapami inwestycyjnymi w infrastrukturę produkcyjną, temu celowi służyło podpisanie umów kooperacyjnych outsourcingowych z Zurad sp. z o.o. Na podstawie wypracowanych wzorów Emitent zamierza wykorzystać te doświadczenia w przyszłych projektach biotechnologicznych.

Ryzyko kooperacyjne, outsourcingowe obejmuje w szczególności brak osiągnięcia porozumienia, co do długoterminowych warunków współpracy, opóźnienia w podpisaniu kontraktów, możliwość rozwiązania lub wygaśnięcia zawartych umów, a także niewywiązywania się partnerów z przyjętych zobowiązań, co może prowadzić do sporów sądowych lub arbitrażowych dotyczących zakresu współpracy, odpowiedzialności stron lub praw własności intelektualnej. Negatywne rozstrzygnięcia takich sporów mogłyby spowodować skutki finansowe i prowadzić do konieczności wdrożenia rozwiązań alternatywnych technologiczno-produkcyjne w relatywnie krótkim czasie co może wiązać się z większymi niż zakładano kosztami.

Dodatkowo warunki umów kooperacyjnych, outsourcingowych czy licencyjnych, mogą wiązać się z minimalnymi wolumenami obrotów, zaś niespełnienie tych warunków może skutkować sankcjami umownymi, koniecznością dokonania dodatkowych płatności lub utratą praw wynikających z danej umowy. Ryzyko to wzmacnia możliwość uzależnienia kluczowych projektów Emitenta od niewielkiej liczby partnerów, co w przypadku pogorszenia współpracy mogłoby prowadzić do opóźnień w rozwoju lub komercjalizacji produktów. Przeciwdziałanie temu ryzyku obejmuje plany alternatywne i poszukiwanie opcjonalnych kooperantów i partnerów outsourcingowych nie tylko w skali krajowej, ale także na rynku europejskim. Ponadto skoncentrowanie działalności w pojedynczym ośrodku generuje określone ryzyko operacyjne wynikające z ograniczonej dywersyfikacji. Potencjalne zdarzenia losowe obejmujące awarie techniczne, przerwy w dostawach mediów, uszkodzenia infrastruktury, zdarzenia kryzysowe lub przypadki siły wyższej mogą prowadzić do czasowego wstrzymania działalności i zakłócenia realizacji projektów badawczo-rozwojowych. W celu ograniczenia tego ryzyka spółka zależna Sanford Biotech planuje utworzenie własnego docelowego centrum laboratoryjno-produkcyjnego w Warszawie z uwagi na bliskość ośrodka partnerskiego CMT SGGW, co powinno zwiększyć dostęp do specjalistów oraz ułatwić współpracę z centrami naukowymi, laboratoriami i klinikami. Utworzenie takiego centrum wiąże się z kosztami oraz ryzykami przejściowymi obejmującymi kwestie organizacyjne i techniczne, jednak w dłuższej perspektywie powinna ograniczyć większość o ile nie wszystkie zagrożenia, wynikające z opcji kooperacyjnych. Ryzyko koncentracji działalności biotechnologicznej nie jest istotne z uwagi na relatywnie dużą wydajność technologii zapewniającą skalowalność produkcyjną, a dopiero przy przejściu na rynki zagraniczne pojawić się może kwestia istotnego zwiększenia wolumenów i dodatkowej lokalizacji w tym opcji kooperacyjnej (zagadnienie szczególnie istotne przy rozważaniu wejścia na rynek MERCOSUR z produktem SB-REG-KMAS tj. leczenie zapalenia wymion u krów mlecznych).

Ponadto Emitent podejmuje działania mające na celu ograniczenie wskazanego ryzyka, w tym korzysta ze wsparcia prawnego i doradczego podczas negocjacji kontraktów oraz stosuje standardy należytej staranności przy wyborze partnerów. Pomimo tych działań nie jest możliwe zagwarantowanie, że zawarte umowy będą wykonywane zgodnie z założeniami. Negatywne zdarzenia związane z realizacją umów partneringowych, licencyjnych i dystrybucyjnych mogą mieć wpływ na tempo rozwoju projektów, sytuację finansową Emitenta oraz jego wyniki.

Emitent ocenia istotność powyższego czynnika ryzyka jako wysoką, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako średnie.

2.1.6 RYZYKO ZWIĄZANE Z UTRATĄ LUB BRAKIEM MOŻLIWOŚCI UTRZYMANIA ODPOWIEDNIO WYKWALIFIKOWANEJ KADRY NAUKOWEJ I MENEDŻERSKIEJ

Działalność Emitenta opiera się na wiedzy i doświadczeniu wysoko wykwalifikowanej kadry naukowej w obszarze biotechnologii, biologii molekularnej, technologii medycznych, zapewnienia zgodności w ramach procedur bio-medycznych oraz norm zharmonizowanych, a także specjalistów zajmujących się zarządzaniem projektami badawczymi w tym badaniami klinicznymi, zastosowaniami sztucznej inteligencji i rozwoju oprogramowania. Równie istotne znaczenie ma utrzymanie doświadczonego zespołu menedżerskiego posiadającego kompetencje w zakresie prowadzenia spółki publicznej, pozyskiwania finansowania oraz komercjalizacji innowacyjnych produktów.

Utrata kluczowych pracowników naukowych lub menedżerów, a także trudności w pozyskaniu nowych specjalistów o odpowiednich kwalifikacjach, mogą prowadzić do zakłóceń w realizacji strategii Emitenta. Skutki tych zdarzeń obejmują opóźnienia harmonogramów prac badawczych i wdrożeniowych, ryzyko utraty know-how, konieczność poniesienia dodatkowych kosztów rekrutacyjnych i szkoleniowych oraz obniżenie efektywności zarządzania projektami.

Ryzyko to jest wzmocnione przez fakt, że eksperci w obszarach life-sciences, zaawansowanej diagnostyki oraz terapii komórkowych, stanowią grupę ograniczoną liczebnie i poszukiwaną na rynkach międzynarodowych. Konkurencja o specjalistów, prowadzona przez globalne przedsiębiorstwa biotechnologiczne, farmaceutyczne oraz technologiczne, może wymuszać podnoszenie wynagrodzeń lub oferowanie dodatkowych zachęt pozafinansowych w celu utrzymania obecnych pracowników oraz przyciągnięcia nowych kandydatów.

Emitent podejmuje działania mające na celu ograniczenie wskazanego ryzyka, w tym relokację zakładu laboratoryjno-produkcyjnego komórek macierzystych do Warszawy, co zwiększy dostęp do krajowego rynku talentów oraz ułatwi współpracę z uczelniami, instytutami badawczymi i ośrodkami medycznymi. Ponadto Emitent wdraża politykę zarządzania zasobami ludzkimi (HR) obejmującą programy motywacyjne oraz dostosowywanie wynagrodzeń do warunków rynkowych. Mimo tych działań, ze względu na specyfikę rynku pracy w sektorze life-sciences i technologii medycznych, nie można wykluczyć dalszej presji konkurencyjnej oraz trudności w długoterminowym utrzymaniu kluczowych pracowników.

Emitent ocenia istotność powyższego czynnika ryzyka jako wysoką, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako niskie.

2.1.7 RYZYKO ZWIĄZANE Z WCZESNYM ETAPEM ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

Emitent znajduje się na etapie rozwoju produktów w fazie przedkomercyjnej, dotyczy to podstawowej linii produktowej w postaci wyrobu medycznego SkinSensic™, dla którego zakończono fazę B+R w tym badania kliniczne, oraz przeprowadzono rejestrację w unijnej bazie wyrobów medycznych EUDAMED, jednak konieczne jest przygotowanie do produkcji seryjnej i komercjalizacji, która powinna objąć także nową platformę telemedyczną Allergoscope™. Jeśli chodzi o drugą linię produktową – bramkę biometryczną FaceCOV™ w wersji ActiveScan™ do kontroli bezpieczeństwa także zakończono już etap B+R, oraz udzielono licencji do Spółki ZURAD sp. z o.o. wchodzącej w skład Polskiej Grupy Zbrojeniowej S.A. Pierwszy egzemplarz bramki został sprzedany w roku 2025 na potrzeby Polskiej Grupy Zbrojeniowej S.A. jako rozwiązanie testowe dla opracowania wersji rozwojowych skonfigurowanych

według konkretnych potrzeb odbiorców docelowych, w tym m.in. jako mobilne systemy w zabudowie kontenerowej do polowej kontroli granicznej. Jednak decyzje w przedmiocie seryjnej produkcji i sprzedaży tego typu systemów przeznaczonych do ochrony infrastruktury krytycznej zależą w dużej mierze od łańcucha decyzji administracyjnych i nie można przewidzieć horyzontu czasowego. Oznacza to, że Emitent nie generuje jeszcze istotnych przychodów z działalności podstawowej, a finansowanie jego aktywności opiera się przede wszystkim na kapitałach własnych, finansowaniu inwestorskim oraz środkach pozyskiwanych z grantów. W konsekwencji istnieje ryzyko, że do momentu komercjalizacji projektów, w tym również nowych biotechnologicznych projektów lekowych weterynaryjnych Emitent nie będzie uzyskiwał przychodów gwarantujących płynność finansową, a zapotrzebowanie na dodatkowy kapitał zewnętrzny może pojawić się wcześniej, niż zakładano w planach strategicznych.

Obecny wczesny etap rozwoju obejmujący także filar biotechnologiczny realizowany przez Spółkę zależną Sanford Biotech w ramach portfolio produktowego zawierającego kandydatów na weterynaryjne leki ATMP, charakteryzuje się niepewnością co do wyników rejestracji i dopuszczenia tych leków na rynek, związane jest to głównie ze sformalizowanym pod względem prawnym etapem badań klinicznych przedrejestracyjnych, który wiąże się z określonym ryzykiem autonomicznej decyzji organu rejestracyjnego. Poszczególne projekty lekowe mogą wymagać w związku z tym modyfikacji, ulegać znaczącym opóźnieniom lub zostać zaniechane z przyczyn regulacyjnych lub ekonomicznych. W rezultacie harmonogramy oraz kamienie milowe przyjęte w strategii Grupy Emitenta mogą nie zostać osiągnięte w zakładanym czasie.

Emitent wskazuje, że mimo posiadania kompetencji naukowych w spółce zależnej Sanford Biotech oraz wdrożonych w ramach Grupy systemów jakości obejmujących między innymi ISO 14155:2021-02 w obszarze badań klinicznych, poszczególne subkategorie ryzyka wynikające z wczesnego etapu rozwoju i wchodzenia w fazy komercjalizacji poszczególnych linii produktowych nie mogą zostać całkowicie wyeliminowane. Ich materializacja mogłaby negatywnie wpłynąć na sytuację finansową Emitenta, możliwości dalszego rozwoju oraz jego wycenę rynkową.

Emitent ocenia istotność powyższego czynnika ryzyka jako średnią, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako średnie.

2.1.8 RYZYKO ZWIĄZANE Z KONKURENCJĄ BEZPOŚREDNIĄ I POŚREDNIĄ W OBSZARACH DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

Grupa Emitenta prowadzi działalność w dwóch dynamicznie rozwijających się segmentach rynku: (i) weterynaryjnych produktów leczniczych opartych na mezenchymalnych komórkach macierzystych (ATMP) oraz (ii) cyfrowej diagnostyki obrazowej w obszarze alergologii przy użyciu skanera SkinSensic™. Oba obszary charakteryzują się wysokim tempem innowacji, rosnącą liczbą podmiotów konkurencyjnych oraz szybkim cyklem wdrażania nowych produktów, technologii medycznych i narzędzi wykorzystujących sztuczną inteligencję.

Diagnostyka alergii in vivo (testy naskórne) stanowi złoty standard kliniczny, ponieważ daje rzeczywisty obraz reakcji organizmu na zaaplikowane pełne alergeny testowe, takie same jak używane do produkcji immunoterapii odczulających. Gwarantuje to, że zbadana reaktywność realnie odpowiada sytuacji środowiskowej w jakiej żyje pacjent. Z kolei alternatywa, w postaci testów z krwi in vitro obejmująca metody diagnostyki molekularnej, pozwala na identyfikację specyficznych przeciwciał IgE skierowanych przeciwko poszczególnym komponentom alergenowym. Jednak pojawia się przy tej okazji szereg ograniczeń wynikających z wysokiego poziomu fałszywie dodatnich oznaczeń, co jest jednym z najpoważniejszych ograniczeń tej konkurencyjnej metody. Szacuje się, że segment testów

in vivo odpowiada za około 55–58 % wartości rynku diagnostyki alergii, co jest wynikiem ich szerokiego stosowania jako pierwszego narzędzia diagnostycznego w praktyce klinicznej, atrakcyjności kosztowej oraz natychmiastowej informacji o reakcji organizmu na alergen (wg. Mordorintelligence: Allergy diagnostics market size & share analysis - growth trends and forecast 2026 - 2031). Spółka planuje uruchomienie platformy telemedycznej Allergoscope™, która zwiększa konkurencyjność metody, ponieważ w jednym systemie łączy i obsługuje cały proces diagnostyczny – od zdalnej wizyty i konsultacji specjalistycznej, przez wystawienie zlecenia na testy wykonywane w dowolnej placówce, aż po szybki (ok. 20 minut) powrót cyfrowych wyników do lekarza. Dzięki temu platforma znacząco skraca i ułatwia ścieżkę diagnostyczną oraz umożliwia sprawne podjęcie decyzji o wdrożeniu leczenia odczulającego. Model ten znacząco podnosi konkurencyjność systemu SkinSensic™, którego kluczowe rozwiązania są objęte patentem międzynarodowym, jednak nie ma gwarancji, że postęp technologiczny w dziedzinie diagnostyki nie spowoduje pojawienia się nowej generacji metod wykorzystujących ulepszone mechanizmy obrazowania lub mechanizmy molekularne lub innowacyjne rozwiązania cyfrowe w tym aplikacje diagnostyczne oraz urządzenia z grupy „wearable”, które mogą oferować nie identyczne lecz podobne funkcje i konkurować ceną i łatwością użycia. Obecnie takie ryzyko jest znikome ze względu na złożone mechanizmy immunologiczne wywołujące alergię, lecz nie można wykluczyć i w tym obszarze postępu, zwłaszcza jeśli technologie te będą rozwijane lub dostępne dla dużych koncernów, które mogą je w stosunkowo krótkim czasie wprowadzić na rynek przy globalnym zasięgu, co może utrudnić komercjalizację systemu SkinSensic™ i opóźnić osiągnięcie planowanych wolumenów sprzedaży.

W obszarze biologicznych leków weterynaryjnych opartych o komórki macierzyste, rozwijane przez Grupę biotechnologie bazujące na hodowli komórkowej 3D w zautomatyzowanych bioreaktorach cechują się istotnie korzystniejszą strukturą wydajnościową i kosztową w porównaniu z szeroko obecnie wykorzystywanymi rozwiązaniami konkurencyjnymi hodowli w płaskich butelkach 2D (T-flasks), zarówno w zakresie nakładów inwestycyjnych (CAPEX), jak i kosztów operacyjnych (OPEX). Przewaga ta wynika w szczególności z autorskich i rozwiązań procesowych i wypracowanego unikalnego know-how, integracji funkcji badawczo-rozwojowych umożliwiających samodzielne projektowanie i rozwój produktów leczniczych, oraz kompetencji w zakresie planowania produkcji z zachowaniem wysokich standardów czystości, w konsekwencji także wysokiej efektywności wykorzystania zasobów.

Nie można jednak wykluczyć, że w wyniku postępu technicznego, zmian regulacyjnych, lub obniżenia kosztów nowych technologii przewagi te ulegną ograniczeniu. Wdrożenie przez konkurencję bardziej efektywnych technologii lub zmian standardów branżowych może wymusić na Emitencie poniesienie dodatkowych nakładów inwestycyjnych, wydłużyć proces komercjalizacji produktów lub negatywnie wpłynąć na rentowność kluczowych projektów SB-REG-KMAS, SB-REG-HORTO, SB-REG-CORTO, SB-REG-HMILA.

Rynek weterynaryjnych terapii komórkowych (ATMP) jest rynkiem wysoce specjalistycznym o dużych barierach wejścia wynikających z konieczności jednoczesnego posiadania wąsko zogniskowanej wiedzy w obszarze biologii molekularnej, genetyki i biotechnologii oraz wielu lat doświadczenia w praktycznym pozyskiwaniu i hodowli komórek macierzystych oraz odznacza się dużym potencjałem wzrostu, co przyciąga zarówno mniejsze firmy, jak i globalne koncerny farmaceutyczne dysponujące znacznymi zasobami kapitałowymi, profesjonalną kadrą i infrastrukturą produkcyjną oraz rozwiniętymi kanałami dystrybucji. Jednak pomimo obecności na rynku zdywersyfikowanych grup farmaceutycznych (Roche, AstraZeneca, Pfizer, Boehringer Ingellheim, Merck i in.) do tej pory liczba zarejestrowanych w UE

weterynaryjnych terapii ATMP jest znikoma, co powoduje, że rynek ten jest pilnie obserwowany, dlatego z punktu widzenia Emitenta wymaga to nieustannego dostosowania strategii konkurencyjnej do bieżącej sytuacji dotyczącej rejestracji nowych produktów oraz ewentualnych działań M&A.

Strategia Emitenta oparta jest o innowacyjne podejście do formulacji leków biologicznych i zakłada pełne wykorzystanie synergii biologicznej oferowanej przez terapie wykorzystujące mezenchymalne komórki macierzystej (MSC), jest to inne podejście, niż tradycyjnie prezentowane przez obecnych graczy z branży farmaceutycznej. Spółka Sanford Biotech posiada plany badawcze zogniskowane na różnych efektach biologicznych i może względnie łatwo modyfikować profile lekowe, dzięki czemu możliwe będzie uzyskanie dopuszczenia do obrotu najnowszej generacji weterynaryjnych biologicznych produktów leczniczych. Produkty te są rozwijane w kilku obszarach terapeutycznych (przy tej samej technologii produkcji), co powoduje, że mogą konkurować z różnymi grupami leków tradycyjnych, często na zasadzie „terapii ostatniej szansy” – jak w przypadku chorób układu mięśniowo-stawowego, wpływając na procesy immunologiczne i regeneracyjne (głównie u koni, ale także w dużym odsetku u psów). Kolejnym obszarem są choroby stricte o podłożu autoimmunologicznym dotyczące przede wszystkim skóry (głównie u psów) ale także powodujące choroby nerek (u kotów), gdzie uzyskiwane wyniki są bardzo dobre. Jednak obszarem rozwijanym w pierwszej kolejności są choroby infekcyjne u krów mlecznych – ze względu na liczbę tych zwierząt w UE (ponad 20 mln) oraz częstotliwość występowania *mastitis* (zapalenie wymion). W tym przypadku została opracowana nowa formuła terapeutyczna działająca wielokierunkowo: zwalcza stan zapalny (podobnie jak obecnie stosowane antybiotyki) i jednocześnie pomaga przywrócić prawidłowe działanie gruczołów mlekowych (funkcja regeneracyjna).

Spółka Sanford Biotech uważnie ocenia obecne na rynku leki stanowiące konkurencję bezpośrednią lub substytut. W założonych segmentach rynkowych istnieją luki terapeutyczne. Powszechnie stosowane obecnie w praktyce weterynaryjnej steroidowe i niesteroidowe leki przeciwzapalne, przeciwbólowe oraz immunosupresyjne, wykorzystywane m.in. w leczeniu zapalenia i zwyrodnienia stawów czy atopowego zapalenia skóry (np. u psów) podobnie wypełniacze śródstawowe takie jak kwas hialuronowy lub inne polimery o podobnym działaniu, wszystkie te grupy leków cechują się tym, że nie stanowią leczenia przyczynowego i oferują krótkotrwałe efekty łagodzące w odróżnieniu od leczenia biologicznego z potencjałem regeneracyjnym, chociaż na rynku są już dostępne preparaty z przeciwciałami monoklonalnymi, które jednak odznaczają się szeregiem działań niepożądanych. Nie można jednak wykluczyć, że w tych samych wskazaniach terapeutycznych prowadzone są prace nad nowymi kategoriami lekowymi, w tym wykorzystującymi nowe mechanizmy działania, które będą przeznaczone także na rynek weterynaryjny i które mogą w przyszłości stanowić konkurencję dla produktów biologicznych rozwijanych przez Grupę Emitenta, zarówno pod względem skuteczności klinicznej, bezpieczeństwa stosowania, jak i tolerancji przez organizm zwierzęcia.

Konkurencją mogą być również technologie alternatywne, w tym inne produkty biologiczne, zaawansowane terapie inżynierii tkankowej oraz terapie genowe. Pojawienie się produktów o lepszych parametrach klinicznych, choć niekoniecznie o niższym koszcie wytwarzania, może jednak ograniczyć potencjał rynkowy rozwiązań Grupy Emitenta i wpłynąć na jej udział w rynku.

Pomimo działań Grupy Emitenta w zakresie rozwoju technologii oraz ochrony własności intelektualnej, ryzyko osłabienia obecnej przewagi konkurencyjnej lub utraty przewagi technologicznej nie może zostać całkowicie wyeliminowane. Utrzymanie konkurencyjności będzie wymagało dalszych inwestycji

w badania i rozwój, ciągłej modernizacji technologii, ochrony praw własności intelektualnej oraz systematycznych działań marketingowych na rynkach docelowych.

Emitent ocenia istotność powyższego czynnika ryzyka jako średnią, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako średnie.

2.1.9 RYZYKO ZWIĄZANE Z DYSTRYBUCJĄ PRODUKTÓW

Efektywna dystrybucja produktów Emitenta oraz powiązanych z nimi usług stanowi istotny element strategii komercjalizacji zarówno wyrobów medycznych jak i biologicznych leków weterynaryjnych. Jednocześnie oba te obszary działalności charakteryzują się odmiennymi uwarunkowaniami regulacyjnymi, operacyjnymi oraz rynkowymi, co może wpływać na skuteczność realizacji przyjętej strategii dystrybucyjnej.

W przypadku wyrobów medycznych, dystrybucja wymaga m.in. spełnienia określonych wymogów formalnych, właściwego doboru kanałów sprzedaży oraz zapewnienia wsparcia posprzedażowego, w tym szkoleń użytkowników i serwisu technicznego. Nie można wykluczyć, że Emitent napotka trudności w budowie lub utrzymaniu efektywnej sieci dystrybucyjnej, w szczególności na rynkach zagranicznych, lub że działania dystrybutorów nie będą w pełni zgodne z założeniami strategii handlowej Emitenta.

Z kolei biologiczne produkty lecznicze weterynaryjne wymagają dystrybucji z zachowaniem szczególnych warunków logistycznych (m.in. ciągłość łańcucha chłodniczego, ograniczony czas przydatności do użycia), a także spełnienia wymogów prawnych dla handlu farmaceutycznego. Dystrybucja tego typu produktów opiera się na wyspecjalizowanych podmiotach oraz relacjach partnerskich z autoryzowanymi przedstawicielami, których nawiązanie i utrzymanie może być czasochłonne i kosztowne. Istnieje ryzyko, że Emitent będzie zmuszony zmienić partnerów dystrybucyjnych lub że warunki współpracy okażą się mniej korzystne niż zakładane.

Niewłaściwe dopasowanie działań związanych z lokowaniem produktów do specyfiki grup odbiorców, brak zaufania do nowych technologii oraz bariery regulacyjne w zakresie marketingu wyrobów medycznych czy leków weterynaryjnych mogą prowadzić do spowolnienia procesu pojawienia się produktów na rynku, opóźnienia osiągnięcia przychodów oraz pogorszenia wyników finansowych Emitenta.

Ryzyko związane z dystrybucją i komercjalizacją weterynaryjnych leków biologicznych ATMP dotyczy konkretnych zaplanowanych segmentów zastosowań terapii komórkowych przeznaczonych dla zwierząt towarzyszących, takich jak psy, koty i konie oraz zwierząt gospodarskich takich jako konie i krowy. Istnieją na rynku leków weterynaryjnych różnice w rozwiązaniach dystrybucyjnych w zależności od grupy docelowej odbiorców, dotyczy to dwóch głównych segmentów odbiorców, hodowców profesjonalnych korzystających z obsługi weterynaryjnej na miejscu (duże stada liczące wiele tysięcy zwierząt) i hodowców indywidualnych korzystających z klinik i gabinetów osobiście. W tym kontekście jakość obsługi dostaw zależy od modelu współpracy z pośrednikami logistycznymi i hurtowniami, każdy z głównych kanałów ma przygotowaną politykę zachęt marżowych i ułatwień technicznych (pojemniki transportowe, chłodziarki itd.).

Wprowadzenie tego typu zróżnicowanej dystrybucji wymaga z jednej strony współpracy z wyspecjalizowanymi hurtowniami z drugiej z lekarzami weterynarii i klinikami weterynaryjnymi. Z tego względu konieczne będzie zbudowanie sieci autoryzowanych przedstawicieli z podziałem geograficznym, odpowiedzialnych za dystrybucje oraz promocję produktów, edukację lekarzy

weterynarii oraz wsparcie prowadzenia terapii. Działania te będą wspomagane przez wspólne przedsięwzięcia z Centrum Medycyny Translacyjnej SGGW m.in. w formie organizacji konferencji, prezentacji i warsztatów praktycznych dla lekarzy powiązanych z wydawaniem odpowiednich certyfikatów. Może się jednak okazać, że w początkowym okresie będą to działania niewystarczające lub o mniejszej skuteczności niż zakładano, co zwiększy koszty marketingowe.

Emitent może wykorzystać równoległe modele organizacji dystrybucji, czyli budowę własnej sieci sprzedażowej, która wiąże się z ponoszeniem stałych kosztów obejmujących wynagrodzenia przedstawicieli i prowizje handlowe oraz koszty operacyjne, albo korzystanie z opłacanych ryczałtowo lub prowizyjnie usług wyspecjalizowanych sieci przedstawicielskich, które zapewniają dostęp do ustrukturyzowanej bazy klientów, które to koszty wpłyną na rentowność sprzedaży bowiem będą obciążały bezpośrednio marże handlowe.

Dodatkowym czynnikiem ryzyka są możliwe trudności w budowaniu świadomości oraz zaufania lekarzy weterynarii i właścicieli zwierząt do nowatorskich terapii komórkowych. Niedostateczne działania edukacyjne, niewłaściwie dobrana komunikacja marketingowa lub obawy dotyczące skuteczności i bezpieczeństwa mogą prowadzić do niższego niż zakładany poziomu akceptacji rynkowej.

Istotnym ryzykiem jest również zapewnienie prawidłowych warunków przechowywania oraz transportu produktów opartych na komórkach. Terapie komórkowe wymagają utrzymania reżimu temperaturowego w całym łańcuchu dostaw, w tym w niektórych wersjach terapii monitorowania temperatury w trakcie transportu. Niewłaściwe przechowywanie lub przerwanie łańcucha chłodniczego może prowadzić do utraty właściwości terapeutycznych preparatów, a tym samym do powstania strat finansowych, ryzyka reklamacji ze strony lekarzy weterynarii oraz pogorszenia reputacji Emitenta.

Ryzyko to jest szczególnie istotne w przypadku dystrybucji międzynarodowej, gdzie dłuższy czas transportu, konieczność korzystania z wyspecjalizowanych usług kurierskich oraz wyższe koszty zapewnienia odpowiedniego chłodzenia zwiększają prawdopodobieństwo wystąpienia zakłóceń w łańcuchu dostaw.

Ryzyko związane z dystrybucją i komercjalizacją systemu SkinSensic™ w segmencie medycznym - dystrybucja systemu automatyzującego diagnostykę in vivo alergii wziewnych skierowana jest do ośrodków prowadzących diagnostykę i leczenie alergii, są to lecznice oraz kliniki z oddziałami pulmonologicznymi ale także kliniki pediatryczne i poradnie zajmujące się w szczególności diagnostyką i leczeniem astmy, na drugim miejscu są lekarze prowadzący prywatne praktyki, wiąże się z koniecznością dotarcia do tych odbiorców oraz zapewnienia wsparcia produktowego poprzez prezentacje korzyści wynikających m.in. z użytkowania platformy telemedycznej w diagnostyce alergii wziewnych i profilaktyce astmy alergicznej. Emitent może zdecydować się na budowę własnej sieci przedstawicieli terenowych, co zapewnia większą kontrolę nad procesem penetracji rynku oraz budowaniem relacji z lekarzami, lecz generuje koszty stałe związane z rekrutacją, szkoleniami i utrzymaniem zespołu. Alternatywą jest korzystanie z usług wyspecjalizowanych sieci przedstawicielskich obsługujących segment wyrobów medycznych i diagnostyki. Rozwiązanie to umożliwi szybsze wejście na rynek, lecz wiąże się z wysokimi kosztami jednostkowymi i ograniczoną możliwością kontroli nad realizacją strategii sprzedażowej.

Ryzyka obejmują również możliwość popełnienia błędów w komunikacji marketingowej, niewystarczające działania informacyjne skierowane do kluczowych grup specjalistów lub brak odpowiedniego wsparcia merytorycznego w procesie adopcji technologii. Jeżeli poziom

zainteresowania ze strony alergologów, pulmonologów, będzie niższy od oczekiwań, może to negatywnie wpłynąć na tempo wdrożeń oraz osiągnięcie zakładanych przychodów.

Koszty utrzymania sieci sprzedażowej na rynku krajowym są istotne, lecz relatywnie niższe niż w przypadku ekspansji zagranicznej, gdzie koszty usług wyspecjalizowanych sieci przedstawicielskich oraz wynagrodzenia specjalistów są znacząco wyższe. Czynniki te zwiększają ryzyko związane z komercjalizacją systemu SkinSensic™ poza rynkiem krajowym.

Emitent ocenia istotność powyższego czynnika ryzyka jako średnią, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako średnie.

2.1.10 RYZYKO ZWIĄZANE Z REJESTRACJĄ PRODUKTÓW LECZNICZYCH WETERYNARYJNYCH W UNII EUROPEJSKIEJ

Grupa kapitałowa Emitenta prowadząc działalność w obszarze opracowywania i wprowadzania do obrotu innowacyjnych produktów leczniczych weterynaryjnych, w tym zaawansowanych terapii biologicznych opartych na mezenchymalnych komórkach macierzystych (MSC), podlega szczegółowym wymogom prawnym obowiązującym w Unii Europejskiej. Rejestracja takich produktów wymaga spełnienia szczegółowych procedur określonych w przepisach unijnych, w tym w Rozporządzeniu Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/6 dotyczącym weterynaryjnych produktów leczniczych oraz w powiązanych aktach wykonawczych i wytycznych Europejskiej Agencji Leków (EMA).

Proces obejmuje przeprowadzenie badań przedklinicznych i klinicznych zgodnie z procedurami Dobrej Praktyki Klinicznej (GCP – Good Clinical Practice) i Dobrej Praktyki Laboratoryjnej (GLP – Good Laboratory Practice), walidację procesów wytwórczych w standardzie Dobrej Praktyki Wytwarzania (GMP – Good Manufacturing Practice), a także przygotowanie i przedłożenie kompletnej dokumentacji rejestracyjnej do właściwego organu regulacyjnego. Dopuszczenie do obrotu może być realizowane w trybie scentralizowanym za pośrednictwem Europejskiej Agencji Leków lub w trybach krajowych i zdecentralizowanych. Każdy z tych trybów wymaga uzyskania pozwoleń, których wydanie może ulec przedłużeniu z przyczyn proceduralnych, technicznych lub wynikających z dodatkowych wymogów stawianych przez organy nadzoru. Ułatwieniem jest tryb konsultacji w EMA w ramach procedury *Scientific Advice* umożliwiającej dodatkową fazę konsultacyjną, realizowaną w ramach CAT (Committee for Advanced Therapies) dla terapii komórkowych ATMP, która jest dobrowolnym, lecz sformalizowaną procesem, w ramach którego podmiot rozwijający produkt może uzyskać stanowisko ekspertów EMA m.in. dotyczące projektowania badań przedklinicznych i klinicznych, czy zakresu i kolejności wymaganych eksperymentów. Spółka ma przygotowane procedury konsultacyjne, pomimo tych narzędzi nie można jednak w pełni wykluczyć ryzyka opóźnień lub odmowy wydania pozwolenia na dopuszczenie produktu do obrotu, w szczególności w przypadku zmiany przepisów, konieczności przeprowadzenia dodatkowych badań lub konieczności przedstawienia dodatkowych dowodów dotyczących jakości, bezpieczeństwa i skuteczności produktu.

Pomimo istnienia jednolitych ram prawnych w Unii Europejskiej, w poszczególnych państwach członkowskich mogą obowiązywać dodatkowe wymogi formalne lub odmienne interpretacje przepisów, co może wydłużyć proces rejestracji przy wprowadzaniu produktu na inne rynki UE/EOG i zwiększyć jego koszty, chociaż kluczowe Rozporządzenie (EU) 2019/6 dotyczące weterynaryjnych produktów leczniczych, stosuje się bezpośrednio w całej Unii, co oznacza jednolite wymogi prawne i jednolitą rejestrację.

Jednocześnie należy wskazać, że w związku z wejściem w życie nowych rozporządzeń wykonawczych Komisji (UE) 2025/2091 oraz (UE) 2025/2154, od lipca 2026 r. nastąpi dalsze doprecyzowanie wymogów jakościowych i wytwórczych dla weterynaryjnych produktów leczniczych, w tym terapii biologicznych typu Vet ATMP, co zmniejsza ryzyko interpretacyjne na poziomie poszczególnych państw Europejskiego Obszaru Gospodarczego. Regulacje te w praktyce ujednolicają standardy wytwarzania i kontroli jakości w produkcji w weterynarii z wymogami dla ludzi, co znacznie ułatwia planowanie działań oraz zmniejsza ryzyka związane z planowaniem i realizacją zaplecza wytwórczego, które jest niezbędne do otrzymania dopuszczenia do obrotu.

Opóźnienia lub niepowodzenia w procesie rejestracyjnym mogą przesunąć moment wprowadzenia biologicznego produktu weterynaryjnego ATMP na rynek, co może negatywnie wpłynąć na sytuację finansową Grupy oraz na jego sytuację płynnościową. Grupa kapitałowa Emitenta monitoruje zmiany w prawodawstwie unijnym i krajowym oraz wdraża działania mające na celu zapewnienie zgodności z aktualnymi wymogami, jednak nie jest możliwe całkowite wyeliminowanie opisanego ryzyka.

Emitent ocenia istotność powyższego czynnika ryzyka jako średnią, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako średnie.

2.1.11 RYZYKO ZWIĄZANE Z REJESTRACJĄ WYROBÓW MEDYCZNYCH W UNII EUROPEJSKIEJ

Emitent, rozwijając system SkinSensic™ oraz inne rozwiązania cyfrowe przeznaczone do diagnostyki, podlega wymogom prawnym obowiązującym w Unii Europejskiej w zakresie wprowadzania do obrotu wyrobów medycznych. Proces ten regulowany jest przez Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/745 z dnia 5 kwietnia 2017 r. w sprawie wyrobów medycznych, zmiany dyrektywy 2001/83/WE, rozporządzenia (WE) nr 178/2002 i rozporządzenia (WE) nr 1223/2009 oraz uchylecia dyrektyw Rady 90/385/EWG i 93/42/EWG (Rozporządzenie MDR), obejmujące również specjalistyczne oprogramowanie do diagnostyki traktowane wówczas jako wyrób medyczny (Software as a Medical Device – SaMD). Rejestracja wyrobu medycznego w Unii Europejskiej wymaga wdrożenia systemu zarządzania jakością zgodnego z PN-EN ISO 13485 oraz spełnienia wymagań norm zharmonizowanych w celu przeprowadzenia oceny zgodności, oraz po wprowadzeniu na rynek zapewnienia ciągłego nadzoru nad bezpieczeństwem i skutecznością kliniczną wyrobu w ramach post market surveillance (nadzór nad bezpieczeństwem i skutecznością wyrobu po wprowadzeniu do obrotu). Proces ten jest uwarunkowany przez poziom ryzyka jakie skojarzone jest z wyrobem medycznym i potencjalnymi działaniami niepożądanymi dla użytkowników i w związku tym może ulec wydłużeniu lub komplikacji w przypadku wyrobów inwazyjnych ze względu na wysokie obciążenie jednostek notyfikowanych, jak również zmiany przepisów lub ich interpretacji przez organy nadzoru.

Emitent nie posiada w obecnym portfolio wyrobów medycznych inwazyjnych o wysokim poziomie ryzyka dla użytkowników i nie przewiduje wejścia w ten segment w najbliższej przyszłości. W II kw. 2025 roku Emitent zakończył europejską fazę prac B+R skanera odczynu alergicznego i nawiązał współpracę z kancelarią Kondrat i Partnerzy wyspecjalizowaną w prawie medycznym i obsługującej zgłoszenia wyrobów medycznych w Unii Europejskiej, która dokonała oceny kompletności i zgodności dokumentacji wyrobu medycznego w wersji rynkowej pod zastrzeżoną nazwą handlową SkinSensic™ (głowica dermatoskopowa do nieinwazyjnego obrazowania zmian skórnych alergicznych) i w dniu 25 kwietnia 2025 r. przeprowadziła rejestrację w/w wyrobu medycznego w unijnej bazie EUDAMED (European Database on Medical Devices), która została poprzedzona także zgłoszeniem i wniesieniem opłaty do Urzędu Rejestracji Produktów Leczniczych, Wyrobów Medycznych i Produktów Biobójczych. Nie można jednak wykluczyć, że aktualizacje wyrobu

medycznego w tym aktualizacje jego sensorów lub nowe oprogramowanie zwiększające funkcjonalność wyrobu, ze względu na ich zakres, będą wymagały zgłoszenia aktualizacyjnego, co z kolei może wpłynąć na przesunięcie harmonogramu komercjalizacji, zwiększyć koszty wdrożenia lub wymagać dodatkowych badań przed wprowadzeniem produktu do obrotu w planowanej formie. Emitent monitoruje rozwój przepisów unijnych i prowadzi działania przygotowawcze w celu zapewnienia zgodności, jednak nie jest możliwe całkowite wyeliminowanie tego rodzaju ryzyka. Emitent śledzi zmiany w prawodawstwie UE także wobec systemów sztucznej inteligencji (AI Act), gdzie dla niektórych zastosowań medycznych AI, gdzie podstawowym działaniem ma być autonomiczna diagnostyka, UE wprowadza kategorię wysokiego ryzyka, co wiąże się z koniecznością spełnienia dodatkowych wymogów technicznych w zakresie m.in. przejrzystości i wyjaśnialności. Emitent m.in. wspólnie z Politechniką Warszawską, prowadził już w przeszłości badania w zakresie XAI (Explainable Artificial Intelligence), które dotyczyły działania modelu sztucznej inteligencji już po etapie dostrajania hiperparametrów sieci, poprzez analizę cech danych wejściowych obejmujących m.in. dane obrazowe, dane kliniczne, dane z badania podmiotowego, czy dane radiometryczne i oceniając wpływ tych danych wejściowych i reprezentacji pośrednich, na wynik modelu, pokazując przy tym udział poszczególnych zmiennych w prawdopodobieństwie decyzji i ryzyku całego modelu, w związku z tym zakres i budowa tych narzędzi są mu znane.

Emitent ocenia istotność powyższego czynnika ryzyka jako średnią, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako niskie.

2.1.12 RYZYKO ZWIĄZANE Z NARUSZENIEM OCHRONY PRAWNEJ WŁASNOŚCI INTELEKTUALNEJ I PRZEMYSŁOWEJ

Grupa Emitenta prowadzi aktywną politykę patentową, obejmującą zarówno zgłoszenia międzynarodowe, jak i krajowe. W szczególności uzyskano liczne patenty w procedurze PCT (Patent Cooperation Treaty) w międzynarodowym systemie zgłoszeniowym zarządzanym przez WIPO (World Intellectual Property Organization), który umożliwia dokonanie jednego zgłoszenia patentowego wywołującego skutki w wielu krajach będących stronami traktatu. Zgłoszenia te dotyczą rozwiązań technologicznych opisanych w zgłoszeniu międzynarodowym WO2019211118, które stanowi istotny element bariery wejścia dla potencjalnych konkurentów, jeśli chodzi o rozwiązania do automatyzacji diagnostyki alergii metodą *in vivo*. Grupa Emitenta posiada także inne zgłoszenia patentowe oraz zgłoszenia wzorów użytkowych, znajdujące się na różnych etapach postępowania, jednak uzyskanie oraz zapewnienie ochrony patentowej wiąże się z wysokimi kosztami obejmującymi opłaty urzędowe i koszty usług rzeczników patentowych co wraz z rozbudową portfela zgłoszeń powoduje, że rosną nakłady związane z utrzymaniem praw w wielu państwach, a w przypadku ograniczonego dostępu do kapitału Emitent może być zmuszony do selektywnego określania jurysdykcji, w których ochrona będzie kontynuowana. Ochrona prawna własności intelektualnej i przemysłowej, w tym w szczególności ochrona patentowa, stanowi istotny element strategii biznesowej Emitenta. Nie można jednak wykluczyć, że rozwiązania opracowywane przez Grupę Emitenta nie będą posiadały zdolności patentowej, nie uzyskają ochrony patentowej, zostaną zgłoszone lub opatentowane po wcześniejszym zgłoszeniu identycznych bądź podobnych rozwiązań przez podmioty trzecie, bądź też okażą się opracowane z naruszeniem praw własności intelektualnej lub przemysłowej przysługujących osobom trzecim. Emitent posiada politykę ochrony patentowej analizując przed tym opcję ochrony kluczowego know-how jako alternatywy dla istotnych interesów w zakresie tajemnicy technologicznej. Plany patentowania leków biologicznych są konsultowane z profesjonalnymi

rzecznikami patentowymi co skutecznie ogranicza ryzyko poniesienia kosztów bez szansy na uzyskanie patentu.

Dodatkowym czynnikiem ryzyka jest działalność konkurentów. Podmioty trzecie mogą podejmować próby naruszania praw własności intelektualnej Grupy Emitenta, co mogłoby wymagać wszczęcia długotrwałych i kosztownych postępowań sądowych lub arbitrażowych. Na Datę Memorandum Grupa Emitenta nie jest stroną żadnego sporu dotyczącego naruszenia praw własności intelektualnej lub przemysłowej, jednakże nie można wykluczyć wystąpienia takich sporów w przyszłości. Realizacja któregokolwiek z opisanych ryzyk może mieć istotny negatywny wpływ na działalność operacyjną, sytuację finansową, wyniki finansowe oraz perspektywy rozwoju Grupy Emitenta.

Emitent ocenia istotność powyższego czynnika ryzyka jako średnią, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako niskie.

2.1.13 RYZYKO ZWIĄZANE Z UJAWNIANIEM INFORMACJI POUFNYCH

Grupa Emitenta prowadzi działalność opartą na wynikach badań naukowych oraz wypracowanym know-how, w tym w szczególności w obszarze biotechnologii, jak również diagnostyki medycznej i rozwiązań opartych na sztucznej inteligencji. Szczególne znaczenie w prowadzonej działalności mają procedury laboratoryjne oraz metody izolacji i hodowli komórek. Informacje te nie zawsze racjonalnie jest poddawać ochronie patentowej, bowiem stanowią istotne know-how, którego ujawnienie mogłoby ograniczyć przewagi konkurencyjne Emitenta.

Istnieje ryzyko nieuprawnionego ujawnienia poufnych informacji zarówno w wyniku działań konkurencyjnych, jak i w efekcie niewłaściwego postępowania obecnych lub byłych pracowników. W działalności opartej o wyniki B+R szczególnie istotne jest ryzyko ujawnienia know-how przez osoby posiadające dostęp do kluczowych danych badawczych oraz procedur technologicznych. Utrata lub ujawnienie takich informacji może prowadzić do naruszenia tajemnicy przedsiębiorstwa, umożliwić konkurentom wdrożenie podobnych rozwiązań oraz spowodować istotne szkody finansowe.

Ryzyko dotyczy także potencjalnego ujawniania informacji poufnych, które znalazły się w posiadaniu partnerów biznesowych, w tym instytutów badawczych, kontrahentów oraz podwykonawców uczestniczących w realizacji projektów Emitenta. Podmioty te, z uwagi na charakter współpracy, mogą uzyskiwać dostęp do poufnych informacji technologicznych, operacyjnych lub organizacyjnych. Pomimo stosowania umów o zachowaniu poufności oraz procedur kontroli dostępu, całkowite wyeliminowanie ryzyka ujawnienia informacji poufnych nie jest możliwe.

Emitent ocenia istotność powyższego czynnika ryzyka jako średnią, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako niskie.

2.1.14 RYZYKO ZWIĄZANE ZE STOSOWANIEM SUBSTANCJI NIEBEZPIECZNYCH ORAZ WYTWARZANIEM NIEBEZPIECZNYCH ODPADÓW

Grupa Emitenta prowadzi działalność w obszarze biotechnologii oraz produkcji innowacyjnych urządzeń medycznych. Procesy te wiążą się ze stosowaniem substancji biologicznych i chemicznych, które zgodnie z obowiązującymi przepisami mogą być klasyfikowane jako niebezpieczne, oraz z wytwarzaniem odpadów wymagających specjalistycznego postępowania. Nieprawidłowe postępowanie z substancjami lub odpadami mogłoby prowadzić do ryzyka biologicznego i środowiskowego, odpowiedzialności administracyjnej i finansowej, a także negatywnych konsekwencji reputacyjnych.

Emitent w procesie projektowania wyrobu medycznego SkinSensic™ wykorzystywał wyłącznie materiały o potwierdzonej biogodności oraz komponenty wytwarzane zgodnie z wymogami medycznej normy ISO 13485, nie ma jednak gwarancji, że zamiany specyfikacji dokonane przez dostawców komponentów czy materiałów nie będą wymagały dodatkowych badań lub certyfikacji, co może wpłynąć na wzrost kosztów technicznych wytworzenia oraz na opóźnienia we wprowadzeniu wyrobu na rynek.

Spółka zależna Sanford Biotech w procesach wytwarzania terapii weterynaryjnych ATMP realizuje prace, w których powstają odpady biologiczne obejmujące między innymi, materiał pochodzenia zwierzęcego, odpady wynikające ze stosowania odczynników laboratoryjnych, a także materiały jednorazowego użytku potencjalnie zanieczyszczone substancjami biologicznymi i chemicznymi. Tego typu odpady podlegają utylizacji zgodnie ze stosownymi przepisami dotyczącym odpadów medycznych, chemicznych i weterynaryjnych. Niewłaściwe zagospodarowanie może stwarzać ryzyko skażenia lub naruszenia standardów bezpieczeństwa biologicznego, dlatego cały proces odbioru i utylizacji odpadów jest powierzony wyspecjalizowanej spółce zewnętrznej posiadającej stosowne uprawnienia do odbioru i utylizacji odpadów medycznych i weterynaryjnych. Spółka Sanford Biotech ma wdrożony system zarządzania jakością ISO 9001 który obejmuje także szczegółowe procedury postępowania z odpadami biologicznymi oraz podpisaną umowę z odbiorcą tych odpadów, ponadto konstrukcja pomieszczeń laboratoryjnych (cleanroom) praktycznie uniemożliwia rozprzestrzenienie się zanieczyszczeń biologicznych.

Emitent stosuje procedury zgodne z wymogami prawnymi obejmującymi klasyfikację, magazynowanie, transport i utylizację substancji oraz odpadów niebezpiecznych, w tym elektroodpadów i utylizacji odpadów biologicznych, jednak nie można całkowicie wyeliminować ryzyka błędów w klasyfikacji czy utylizacji, co może skutkować powstaniem ewentualnych sankcji administracyjnych i finansowych.

Emitent ocenia istotność powyższego czynnika ryzyka jako niską, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako niskie.

2.2 CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM EMITENTA

2.2.1 RYZYKO ZWIĄZANE Z PROWADZENIEM INNOWACYJNEJ DZIAŁALNOŚCI ORAZ TEMPEM ROZWOJU NOWYCH TECHNOLOGII

Emitent prowadzi działalność na rynku medycznym oraz biotechnologicznym, obejmującym rozwój wyrobów medycznych do zautomatyzowanej diagnostyki alergii in vivo, systemów medycznej sztucznej inteligencji, a także na rynku biotechnologii w zakresie zaawansowanych terapii komórkowych weterynaryjnych (ATMP). Są to rynki charakteryzujące się wysokim tempem postępu technicznego i innowacyjności oraz rosnącą konkurencją, zwłaszcza ze strony dynamicznych firm hi-tech próbujących przenieść własne opracowania techniczne do obszaru diagnostyki i terapii. Jednak rynki te cechują bardzo wysokimi barierami wejścia, związanymi m.in. z wymaganiami co do zapewnienia zgodności regulacyjnej, prowadzenia złożonych badań klinicznych oraz posiadaniem wysokokwalifikowanej kadry i interdyscyplinarnych zespołów. Szybkie tempo postępu naukowego i technologicznego może skutkować relatywnie krótkim cyklem życia opracowywanych rozwiązań oraz ryzykiem ich względnie szybkiej aktualizacji technicznej i zastąpienia przez bardziej efektywne lub tańsze wersje.

Emitent ocenia, że obecnie posiadane technologie, zwłaszcza w obszarze wytwarzania zaawansowanych terapii komórkowych weterynaryjnych (ATMP) są znacząco efektywniejsze kosztowo

w porównaniu do standardowych rozwiązań konkurencyjnych, zarówno pod względem nakładów inwestycyjnych (Capital Expenditures, CAPEX) związanych z uruchomieniem jak i skalowaniem produkcji, jak później także kosztów operacyjnych (Operational Expenditures, OPEX), szczególnie w zakresie wydajności procesu, liczby roboczogodzin personelu na jednostkę produkcji oraz ilości zużywanych materiałów jednorazowych do produkcji. Przewaga ta wynika z autorskich rozwiązań w zakresie kluczowych etapów procesu izolacji i hodowli komórek macierzystych oraz integracji funkcji obejmujących rozwój produktu leczniczego (product development).

Istnieje ryzyko, że technologie rozwijane przez Emitenta nie osiągną oczekiwanej przewagi konkurencyjnej w długim okresie lub będą wymagały koniecznych aktualizacji, aby mogły być akceptowane przez odbiorców lub nie spełnią zmieniających się wymogów regulacyjnych. Nie można jednak wykluczyć, że w wyniku postępu technologicznego, działań konkurencji posiadane obecnie przewagi ulegną zmniejszeniu lub ich znaczenie zostanie zmarginalizowane. Zmiana standardów rynkowych, nowe wymogi regulacyjne czy wdrożenie bardziej efektywnych technologii przez konkurentów mogą wymusić na Spółce konieczność poniesienia dodatkowych nakładów inwestycyjnych, wydłużyć czas wprowadzenia produktów na rynek lub obniżyć rentowność oferowanych rozwiązań. Ponadto działalność innowacyjna w obszarze B+R w tym zwłaszcza biotechnologii lekowych wiąże się z niepewnością co do rezultatów prowadzonych badań klinicznych, w tym możliwości nieosiągnięcia zakładanych parametrów skuteczności, bezpieczeństwa lub skalowalności opracowywanych produktów. W przypadku segmentu zaawansowanych terapii komórkowych (ATMP) ryzyko to jest dodatkowo potęgowane przez złożoność procesów biologicznych, ograniczoną liczbę porównywalnych rozwiązań rynkowych oraz wysoki poziom wymagań regulacyjnych.

Wysoka dynamika rynku może również wymuszać na Emitencie konieczność ponoszenia znaczących nakładów finansowych na dalsze badania, rozwój technologii, aktualizację produktów oraz ochronę własności intelektualnej. Brak zdolności do utrzymania odpowiedniego tempa innowacji, pozyskania wykwalifikowanej kadry lub dostępu do nowoczesnej infrastruktury badawczej może negatywnie wpłynąć na pozycję konkurencyjną Emitenta, jego wyniki finansowe oraz perspektywy dalszego rozwoju.

Pomimo podejmowanych działań w zakresie rozwoju i ochrony praw własności intelektualnej, ryzyko utraty przewagi technologicznej nie może zostać całkowicie wyeliminowane.

Emitent ocenia istotność powyższego czynnika ryzyka jako wysoką, jednak prawdopodobieństwo jego wystąpienia oceniane jest jako niskie.

2.2.2 RYZYKO ZWIĄZANE Z NARUSZENIEM PRAW WŁASNOŚCI INTELEKTUALNEJ, W TYM PATENTÓW STRON TRZECICH

Emitent prowadzi działalność opartą na innowacyjnych rozwiązaniach w obszarze techniki medycznej z zastosowaniem w szczególności do cyfrowej diagnostyki in vivo reakcji skórnych alergicznych realizowanej przez system SkinSensic™ oraz w obszarze biotechnologii i weterynaryjnych produktów leczniczych opartych na mezenchymalnych komórkach macierzystych. Obszary te są objęte szeregiem zgłoszeń patentowych o różnym zasięgu terytorialnym i o różnym blokującym znaczeniu praktycznym. Emitent w ramach przygotowania postępowania patentowego w procedurze międzynarodowej PCT przeprowadzał badania czystości patentowej i w toku postępowania PCT nie wystąpiły istotne przeszkody w uzyskaniu patentów w wytypowanych jurysdykcjach. Nie można jednak wykluczyć, że w innych obszarach patentowych lub w przypadku nowych zgłoszeń patentowych znajdują

się rozwiązania, które mogą wpływać na linie produktowe Emitenta, w szczególności w aspekcie zaawansowanych terapii komórkami macierzystymi.

Dlatego nie można całkowicie wykluczyć ryzyka, że działalność B+R lub produkcyjna Emitenta doprowadzi do naruszenia, w tym nieумыślnego, praw własności intelektualnej lub przemysłowej przysługujących stronom trzecim. Ponadto, strony trzecie mogą podejmować na zlecenie właścicieli patentów działania zmierzające do zakwestionowania praw ochronnych przyznanych Emitentowi, w tym również w sposób nieuzasadniony, których wyjaśnienie będzie wymagało prowadzenia kosztownych postępowań sądowych lub administracyjnych, a ich rozstrzygnięcia mogą być niepewne dla interesów Emitenta.

Potencjalne spory w tym zakresie mogą skutkować czasowym ograniczeniem lub brakiem możliwości korzystania z przysługujących Emitentowi praw ochronnych, koniecznością wypłaty odszkodowań lub innych świadczeń, a także ponoszeniem istotnych kosztów obsługi prawnej. Na Datę Memorandum Emitent nie jest stroną żadnych postępowań dotyczących naruszenia praw własności intelektualnej lub przemysłowej, jednak nie można wykluczyć powstania takich sporów w przyszłości.

Spółka stosuje działania monitorujące obejmujące bazy patentowe oraz analizę wyprzedzającą dotyczącą racjonalności zgłoszenia poszczególnych rozwiązań do ochrony patentowej, ale ryzyko konfliktu patentowego nie może zostać całkowicie wyeliminowane.

Emitent ocenia istotność powyższego czynnika ryzyka jako wysoką, ale prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako niskie.

2.2.3 RYZYKO ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM PRAWNYM, W TYM W ZAKRESIE PRAWA PODATKOWEGO

Emitent funkcjonuje w otoczeniu prawnym Unii Europejskiej, gdzie obowiązują zarówno Rozporządzenia Komisji Europejskiej stosowane bezpośrednio, jak również dyrektywy, które są implementowane w prawie krajowym podlegającym częstym zmianom. Z uwagi na charakter prowadzonej działalności, obejmującej w szczególności regulowane wytwarzanie wyrobów medycznych i produktów leczniczych dla zwierząt oraz systemy wykorzystujące sztuczną inteligencję, zmiany przepisów mogą wpływać na procesy operacyjne, obowiązki rejestracyjne, wymogi jakościowe oraz zasady wprowadzania produktów na rynek. Emitent prowadzi stały monitoring prac legislacyjnych i dostosowuje swoje procedury do obowiązujących regulacji, jednak nie eliminuje to ryzyka negatywnego wpływu zmian prawa na jego działalność.

Nie można wykluczyć, że zmiany legislacyjne w obszarze bezpośrednio uregulowanym przez Rozporządzenia UE oraz dyrektywy a także zmiany regulacji i standardów krajowych lub niejednolite interpretacje przepisów przez uprawnione organy, mogą w przyszłości oddziaływać niekorzystnie i wymuszać działania adaptacyjne jakie będzie musiał podejmować Emitent. Ryzyko to może przejawiać się w szczególności koniecznością modyfikacji procesów operacyjnych i raportowych, zwiększeniem obciążeń kosztowych, skomplikowaniem procedur, a w skrajnych przypadkach zmianami w sposobie prowadzenia określonych rodzajów działalności. Emitent już obecnie realizuje działania projektowe, organizacyjne i inwestycyjne, antycypując przyszły stan prawny oraz ograniczając potencjalny wpływ tych zmian na swoją działalność.

Polski system podatkowy charakteryzuje się wysoką zmiennością, co utrudnia prowadzenie długoterminowego planowania podatkowego. Przepisy podatkowe podlegają częstym nowelizacjom, w tym również w obszarze bio-med oraz produktów leczniczych weterynaryjnych. Zmiany prawa podatkowego mogą wynikać zarówno z uwarunkowań krajowych, jak i z konieczności implementacji

rozwiązań wynikających z przepisów prawa Unii Europejskiej, a także z orzecznictwa Trybunału Sprawiedliwości Unii Europejskiej (TSUE). Proces harmonizacji podatków w państwach członkowskich Unii, w tym w szczególności regulacji dotyczących podatku od towarów i usług (VAT) skutków podatkowych z tytułu rozliczeń pomiędzy podmiotami powiązаныmi, może generować dodatkową niepewność co do przyszłych zasad opodatkowania.

Emitent nie może wykluczyć, że przyszłe zmiany w przepisach podatkowych, w tym zmiana stawek VAT na wyroby medyczne lub modyfikacja zasad opodatkowania określonych kategorii produktów, mogą powiększyć koszty operacyjne i będą miały negatywny wpływ osiągnięcie oczekiwanych poziomów marż w określonych modelach biznesowych.

Emitent ocenia istotność powyższego czynnika ryzyka jako średnią, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako średnie.

2.2.4 RYZYKO ZWIĄZANE Z KOSZTAMI PRACY ORAZ SYTUACJĄ NA RYNKU PRACY

Emitent prowadzi działalność wymagającą udziału wysoko wykwalifikowanej kadry specjalistów w takich obszarach jak technika medyczna, biotechnologia, biologia molekularna, kontrola jakości i zapewnienie zgodności z dobrymi praktykami wytwarzania (Good Manufacturing Practice, GMP), a także informatyka i sztuczna inteligencja (Artificial Intelligence, AI), która posiada odpowiednie przygotowanie zawodowe i często stopnie naukowe, co oznacza, że nie są rekrutowani pracownicy bez doświadczenia. Zwiększa to koszty pracy i nakłady na proces rekrutacji, opcja jest utworzenie firmowych programów szkoleniowo-certyfikacyjnych umożliwiających zdobycie odpowiednich kompetencji. Rynek pracy dla specjalistów w Polsce i UE jest trudny i obciążony dużymi obciążeniami pozapłacowymi. Według danych Eurostatu na koniec 2024 stopa wolnych miejsc pracy w obszarze „działalność profesjonalna, naukowa i techniczna” wyniosła 3,1% w strefie Euro (2,9% w całej UE), co stanowi jeden z najwyższych poziomów w sektorze usług i wskazuje na utrzymującą się silną konkurencję, jeśli chodzi o pracowników o zaawansowanych kompetencjach. W Polsce poziom wakatów w tym samym okresie należał do najniższych w Unii (0,7%), jednak nie pokazuje to specyficznych niedoborów w wyspecjalizowanych dziedzinach, takich jak biotechnologia czy med-tech. Dostępne analizy rynku pracy, w tym dotyczące wynagrodzeń w sektorze bio-tech potwierdzają rosnącą presję płacową na stanowiskach wymagających wysokich kwalifikacji, co przekłada się na wzrost kosztów zatrudnienia.

Wzrost kosztów pracy, potencjalna rotacja pracowników o kluczowych kompetencjach lub trudności w zastąpieniu na specjalistycznych stanowiskach mogą prowadzić do wydłużenia harmonogramów projektów badawczo-rozwojowych, zwiększenia nakładów inwestycyjnych (Capital Expenditures, CAPEX) oraz kosztów operacyjnych (Operational Expenditures, OPEX), a także obniżenia efektywności wdrożeń technologii. Ryzyko to jest dodatkowo wzmacniane przez konkurencję międzynarodową o pracowników posiadających umiejętności poszukiwane globalnie oraz przez różnice w poziomach wynagrodzeń pomiędzy poszczególnymi rynkami europejskimi na niekorzyść Polski.

Emitent podejmuje działania mające na celu ograniczanie tego ryzyka. W szczególności zaplanowana jest relokacja zakładu laboratoryjno-produkcyjnego z Lichenia Starego do Warszawy, co ma zwiększyć retencję i atrakcyjność miejsca pracy dla wysoko wykwalifikowanej kadry i dostępność kandydatów o odpowiednich kompetencjach, oraz zapewnić bliskość uczelni i instytutów badawczych w tym kluczowego partnera jakim jest CMT SGGW. Emitent rozwija również politykę zarządzania kompetencjami oraz system wynagrodzeń, dostosowując go do rynkowych poziomów w sektorze nauk biologicznych. Nie można jednak wykluczyć, że utrzymująca się presja płacowa, zwiększona

konkurencja o pracowników lub zmiany warunków na rynku pracy będą nadal wpływać na koszty funkcjonowania Emitenta oraz zdolność terminowej realizacji projektów.

Emitent ocenia istotność powyższego czynnika ryzyka jako średnią, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako średnie.

2.2.5 RYZYKO ZMIANY STÓP PROCENTOWYCH

Emitent może w przyszłości korzystać z finansowania dłużnego w postaci obligacji, kredytów, pożyczek lub innych instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu. Zmiany poziomu stóp procentowych, wynikające z decyzji organów krajowych lub z globalnych tendencji rynkowych, wpływają bezpośrednio na wysokość kosztów obsługi zobowiązań finansowych. Wzrost stóp procentowych prowadzi do zwiększenia kosztów odsetkowych, co może oddziaływać negatywnie na wyniki finansowe oraz przepływy pieniężne Emitenta.

Wyższe stopy procentowe mogą także ograniczać dostępność i atrakcyjność finansowania dłużnego, zmniejszając możliwości pozyskania kapitału na rozwój projektów badawczo-rozwojowych lub na działalność operacyjną. Czynniki te mogą prowadzić do konieczności modyfikacji zakresu inwestycji lub opóźnienia realizacji kluczowych planów rozwojowych.

Ryzyko to ma szczególne znaczenie dla planowanego modelu udostępniania urządzeń SkinSensic™ lekarzom w formule „pay-per-use”. Konstrukcja tego modelu sprzedaży zakłada, że lekarz nie ponosi kosztu urządzenia, pod warunkiem wykonania minimalnej liczby badań miesięcznie, a istotne zyski pojawiają się z chwilą pełnej amortyzacji ekonomicznej urządzenia. W modelu tym Emitent finansuje pierwszą pulę urządzeń, generuje cashflow a następnie refinansuje portfel (obligacje / bank / fundusz). Wzrost stóp procentowych może zwiększyć koszt finansowania urządzenia w tym modelu, co może wpływać na jego końcową rentowność. W skrajnych scenariuszach mogłoby to wydłużyć okres zwrotu lub ograniczyć skalę wdrożeń, opóźnić realizację planów ekspansji lub wymusić zmianę warunków komercyjnych oferowanych lekarzom.

W ocenie Zarządu ryzyko to jest częściowo ograniczane poprzez planowanie struktury finansowania w oparciu o kapitał własny oraz możliwość dywersyfikacji dostępnych źródeł kapitału. Niemniej jednak nie jest możliwe całkowite wyeliminowanie wpływu zmian stóp procentowych na działalność Emitenta, w szczególności na rozwój programu udostępniania urządzeń SkinSensic™.

Emitent ocenia istotność powyższego czynnika ryzyka jako średnią, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako średnie.

2.2.6 RYZYKO ZWIĄZANE Z DOTACJAMI

Emitent w przeszłości korzystał z finansowania w formie dotacji krajowych oraz unijnych, które wspierały rozwój technologii oraz ochronę własności intelektualnej. Na dzień sporządzenia Memorandum Informacyjnego następujące projekty realizowane przez Emitenta pozostają w okresie trwałości, co oznacza konieczność utrzymania rezultatów zgodnie z wymogami instytucji finansujących:

- FIRIMAS – Rozwiązanie dla funkcjonalnego obrazowania w podczerwieni skórnej odpowiedzi alergicznej POIR.01.01.01-00-0162/15
- Poddziałanie 2.3.4 Ochrona własności przemysłowej: Uzyskanie międzynarodowej ochrony patentowej w obszarze MedTech” – nr POIR.02.03.04-14-0005/18-00,

- W ramach konsorcjum B+R z Wojskową Akademią Techniczną Projekt pt. „*FOTONICA (Fully automated Optoelectrical System for Noninvasive Imaging in Clinical Applications)*” – *Sztuczna Inteligencja wspomagająca zaawansowane rozwiązania foniczne w automatycznych diagnostycznych systemach medycznych* – nr Mazowsze/0167/19,
- W ramach konsorcjum B+R z Wojskową Akademią Techniczną Projekt pt. „*FACE-COV™ – systemowe rozwiązanie do automatycznego monitorowania miejsc publicznych metodą termowizyjną i detekcji markerów zakażenia SARS-COV2 z użyciem sztucznej inteligencji wraz z opcją identyfikacji biometrycznej (tagowanie cyfrowe) spełniające standardy wyrobu medycznego*” – nr POIR.01.01.01-00-0662/20.

Niewywiązanie się z obowiązków dotyczących trwałości projektów, w szczególności w zakresie utrzymania rezultatów, wskaźników oraz kompletności dokumentacji, może skutkować ryzykiem dotyczącym obowiązku częściowego lub całkowitego zwrotu otrzymanych środków wraz z odsetkami. Wszystkie zakończone dotąd projekty B+R korzystające z dotacji, zostały w pełni rozliczone zgodnie z wymogami instytucji finansujących.

Emitent wskazuje, że spółki zależne Sanford Biotech Sp. z o.o. oraz Milton Medical AI Prosta Spółka Akcyjna nie były beneficjentami dotacji albo okres trwałości projektów w ich przypadku upłynął. W związku z tym ryzyko dotyczące dotacji odnosi się wyłącznie do Emitenta jako podmiotu dominującego.

Emitent, bezpośrednio lub poprzez spółki zależne, zamierza występować w europejskich programach grantowych w projektach biomedycznych, w szczególności, jeśli chodzi o pozyskanie dotacji na badania kliniczne, rozwój infrastruktury laboratoryjnej, medycznej sztucznej inteligencji i systemów multisensorycznych. Pozyskanie środków z dotacji może dać bardzo korzystaną dźwignię finansową, jeśli chodzi o pokrycie kosztów B+R wspierać realizację strategii Emitenta, lecz wiąże się z dodatkowymi ryzykiem, obejmującymi:

- ryzyko kontraktowe – każda dotacja wiąże się z obowiązkiem zawarcia umów podwykonawczych z podmiotami zewnętrznymi, które mogą nie wykonać lub wykonać częściowo lub niewłaściwie przedmiot zlecenia, co może skutkować konieczności rozpisania nowych postępowań, wydłużyć harmonogram lub utrudnić osiągnięcie określonych rezultatów, a ich nieosiągnięcie lub nieprawidłowa realizacja może prowadzić do obowiązku zwrotu środków dotacyjnych,
- ryzyko związane z rezultatami — programy dotacyjne wymagają osiągnięcia kamieni milowych i wskaźników finansowych, które w niektórych programach mogą być obciążone sankcją zwrotu części dotacji, co może zwiększyć bezpośredni udział Emitenta w kosztach projektów, co może obciążać płynność Emitenta i obniżyć efektywność dźwigni dotacyjnej.

Ryzyka te sprawiają, że choć dotacje mogą stanowić istotne źródło wsparcia dla realizowanych projektów, nie można wykluczyć ich wpływu na płynność oraz stabilność finansową Emitenta w przypadku negatywnego rozstrzygnięcia procedur, nieprawidłowości w realizacji projektów lub konieczności zwrotu środków.

Emitent ocenia istotność powyższego czynnika ryzyka jako średnią, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako niskie.

2.2.7 RYZYKO ZMIENNOŚCI KURSÓW WALUTOWYCH

Emitent wykorzystuje w produkcji systemów diagnostycznych zaawansowane komponenty pochodzące z importu, których ceny ustalane są w EUR oraz USD. Udział elementów importowanych w całości kosztów nie przekracza obecnie 40%, przy czym Emitent prowadzi prace optymalizujące techniczne koszty wytworzenia. Współpraca z partnerami zagranicznymi wiąże się również z rozliczeniami prowadzonymi w EUR lub USD. W przyszłości komercjalizacja systemów diagnostycznych ma odbywać się głównie poprzez sprzedaż eksportową, co oznacza, że znacząca część przychodów Emitenta może być generowana w walutach obcych.

Fluktuacje kursów walutowych wpływają obecnie przede wszystkim na poziom kosztów związanych z zakupem komponentów oraz usług oferowanych przez zagranicznych dostawców. W kolejnych etapach rozwoju wpływ zmienności kursowej będzie obejmował także poziom przychodów osiąganym ze sprzedaży eksportowej. Emitent zakłada, że w dłuższej perspektywie część ekspozycji walutowej może ulegać naturalnemu ograniczeniu, ponieważ wpływy uzyskiwane w EUR oraz USD mogą kompensować koszty ponoszone w tych samych walutach. Nie można jednak wykluczyć, że różnice w strukturze terminów płatności, dynamice sprzedaży oraz wahaniach kursowych spowodują istotny wpływ zmian kursów na wyniki finansowe Emitenta.

Emitent ocenia istotność powyższego czynnika ryzyka jako niskie, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako średnie.

2.3 CZYNNIKI ZWIĄZANE Z AKCJAMI OFEROWANYMI I RYNKIEM KAPITAŁOWYM

2.3.1 RYZYKO ZWIĄZANE Z BRAKIEM ZAWARCIA UMÓW ZOBOWIĄZUJĄCYCH GŁÓWNYCH AKCJONARIUSZY DO NIEZBYWANIA AKCJI

Na dzień sporządzenia Memorandum Spółka oraz Joanna Sanford, Maciej Brendota oraz Adam Starczewski (z których każdy z osobna posiada więcej niż 5% ogólnej liczby głosów w Spółce) nie zawarli umów typu lock-up które zobowiązywałyby tych akcjonariuszy do niezbywania posiadanych przez nich akcji. Brak ograniczeń w rozporządzaniu akcjami oznacza, że kluczowi akcjonariusze dysponują pełną swobodą w zakresie dysponowania posiadаныmi pakietami akcji co stwarza ryzyko wystąpienia nagłej i istotnej podaży walorów na rynku przekraczającej naturalny poziom płynności i skutkującej gwałtownym spadkiem kursu akcji Spółki. Podaż pochodząca od podmiotów kontrolujących znaczne pakiety akcji może doprowadzić do zaburzenia równowagi rynkowej oraz trwałego zwiększenia zmienności notowań przy jednoczesnym obniżeniu kursu rynkowego z powodu nadmiaru akcji dostępnych w wolnym obrocie.

Jednocześnie nieograniczona zbywalność akcji przez osoby dysponujące znaczącym wpływem na Spółkę może doprowadzić do niekontrolowanych i gwałtownych zmian w strukturze własnościowej które w konsekwencji mogą wymusić zmiany w składzie organów korporacyjnych oraz naruszyć stabilność operacyjną poprzez rewizję dotychczasowych kierunków rozwoju. W skrajnym scenariuszu brak stabilności akcjonariatu może narazić Spółkę na ryzyko przejęcia kontroli przez niepowiązane podmioty trzecie, których cele strategiczne oraz wizja rozwoju mogą być sprzeczne z dotychczasowymi założeniami Emitenta. Nabycie znacznych pakietów akcji przez takich inwestorów może skutkować podjęciem decyzji o radykalnej zmianie kierunku działalności lub zaniechaniu kluczowych projektów, co bezpośrednio uderza w przewidywalność operacyjną Emitenta. Spółka nie posiada przy tym żadnych prawnych mechanizmów ani instrumentów które mogłyby zapobiec decyzjom kluczowych akcjonariuszy o redukcji ich zaangażowania kapitałowego w dowolnym momencie co sprawia,

że struktura akcjonariatu jest podatna na gwałtowne przekształcenia niezależne od bieżącej kondycji operacyjnej podmiotu.

Spółka zamierza podjąć działania w celu zawarcia z wymienionymi akcjonariuszami umów zobowiązujących ich do niezbywania wszystkich posiadanych przez nich akcji w terminie 12 miesięcy od dnia zawarcia takich umów, przy czym sfinalizowanie tego procesu planowane jest do końca czerwca 2026 roku. Należy jednak zaznaczyć, że na moment publikacji Memorandum Informacyjnego stosowne porozumienia nie zostały jeszcze podpisane, a Emitent nie posiada gwarancji, że negocjacje zakończą się sukcesem w założonym terminie.

Emitent ocenia istotność powyższego czynnika ryzyka jako wysoką, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako niskie.

2.3.2 RYZYKO ZWIĄZANE Z WAHANIAMI CEN AKCJI ORAZ NIEDOSTATECZNEJ PŁYNNOŚCI OBROTU

Akcje Emitenta są obecnie przedmiotem obrotu w ASO. Ceny papierów wartościowych notowanych w Alternatywnym Systemie Obrotu mogą podlegać znaczącym wahaniom, w zależności od kształtowania się relacji popytu i podaży. Relacja popytu i podaży jest pochodną wielu złożonych czynników, w tym w szczególności niemożliwych do przewidzenia decyzji inwestycyjnych podejmowanych przez inwestorów. Wiele czynników mających wpływ na cenę papierów wartościowych notowanych na rynku ASO jest niezależnych od działań Emitenta. Wahania cen papierów wartościowych, tak w krótkim, jak i długim terminie są bardzo trudne do przewidzenia. Jednocześnie papiery wartościowe notowane na rynku NewConnect cechują się mniejszą płynnością w stosunku do papierów wartościowych notowanych na rynku regulowanym.

W związku z powyższym istnieje ryzyko, że posiadacz Akcji Seri N nie będzie mógł sprzedać ich w wybranym przez siebie terminie lub ilości albo po oczekiwanej przez siebie cenie. Istnieje również ryzyko, że osoba zainteresowana nabyciem papierów wartościowych Emitenta w ramach transakcji zawartej na rynku NewConnect może nie mieć możliwości zakupu tych papierów w wybranym przez siebie terminie lub ilości albo po oczekiwanej przez siebie cenie.

Emitent ocenia istotność powyższego czynnika ryzyka jako średnią, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako średnie.

2.3.3 RYZYKO NIEDOJŚCIA OFERTY PUBLICZNEJ DO SKUTKU

Emisja Akcji Oferowanych nie dojdzie do skutku w przypadku, gdy:

- (i) Spółka odstąpi od przeprowadzenia Oferty Publicznej lub
- (ii) Spółka zawiesi przeprowadzanie Oferty Publicznej lub
- (iii) do dnia zamknięcia subskrypcji w terminach określonych w Memorandum nie zostanie objęta zapisem i należycie opłacona przynajmniej jedna Akcja Oferowana, lub
- (iv) Zarząd nie złoży wniosku w sprawie rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w terminie 6 miesięcy od powzięcia Uchwały Emisyjnej,
- (v) zostanie wydane i uprawomocni się postanowienie sądu rejestrowego odmawiające zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii N.

Wobec powyższego istnieje ryzyko, iż Inwestorzy nie naberą Akcji Oferowanych, a środki finansowe przeznaczone na objęcie Akcji Oferowanych zostaną zwrócone bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań.

Zarząd Spółki może podjąć decyzję o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty Publicznej lub jej zawieszeniu, a także o ewentualnym wznowieniu, z tym, że odstąpienie od przeprowadzenia lub zawieszenie Oferty Publicznej po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Akcje Serii N będzie mogło nastąpić jedynie z ważnych powodów wskazanych przez Zarząd Spółki. Podejmując decyzję o zawieszeniu Oferty Publicznej, Zarząd Spółki może nie wskazywać nowego terminu podjęcia przeprowadzenia Oferty Publicznej, który to termin może zostać wskazany i podany do publicznej wiadomości w terminie późniejszym.

Według Zarządu Spółki do możliwych ważnych powodów odstąpienia od przeprowadzenia lub zawieszenia Oferty Publicznej po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Akcje Serii N można zaliczyć w szczególności:

- (i) istotną zmianę sytuacji gospodarczej lub politycznej w Polsce lub w innym kraju,
- (ii) istotną zmianę sytuacji na rynkach finansowych w Polsce lub w innych krajach,
- (iii) istotną negatywną zmianę w zakresie działalności, zarządzania, sytuacji finansowej, kapitałów własnych lub wyników operacyjnych Emitenta,
- (iv) istotną negatywną zmianę mającą wpływ na działalność Emitenta lub poniesienie istotnej szkody przez Emitenta lub istotne zakłócenie jej działalności,
- (v) sytuację, gdy wynik przeprowadzonego procesu zbierania Zapisów okaże się niesatysfakcjonujący w ocenie Emitenta.

W przypadku podjęcia przez Emitenta decyzji o odstąpieniu od Oferty, stosowna informacja zostanie podana przez Emitenta do publicznej wiadomości niezwłocznie po podjęciu takiej decyzji w taki sam sposób, w jaki zostało opublikowane Memorandum.

Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego, wynikającego z emisji Akcji serii N, uzależniona jest od złożenia przez Zarząd oświadczenia o wysokości objętego kapitału oraz doprecyzowującego treść Statutu, w zakresie kapitału zakładowego Spółki, przy czym obejmowanie akcji następuje za wkład gotówkowy i jest potwierdzone poprzez wpływ środków na rachunek emisyjny w związku z czym nie występuje ryzyko związane z niewłaściwą interpretacją czy oceną wkładu ze strony Zarządu Emitenta. Oświadczenie to, złożone na podstawie art. 310 w związku z art. 431 § 7 KSH, powinno zostać załączone do wniosku o zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego.

Niezłożenie powyższego oświadczenia przez Zarząd spowodowałoby niemożność rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii N, a tym samym niedojście emisji Akcji Serii N do skutku. Ponadto, należy mieć na uwadze, że zgodnie z art. 431 § 4 KSH, wniosek do sądu rejestrowego dotyczący podwyższenia kapitału zakładowego powinien zostać złożony w terminie miesiąca od dnia przydziału Akcji Oferowanych, a uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego nie może być zgłoszona do sądu rejestrowego po upływie sześciu miesięcy od dnia jej powzięcia, brak dochowania tego terminu będzie skutkować brakiem rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego.

Sąd rejestrowy może odmówić rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Oferowanych. W konsekwencji, inwestorzy nie nabędą uprawnień z Akcji Oferowanych.

W przypadku niedojścia Oferty do skutku, dokonane płatności zostaną zwrócone potencjalnym inwestorom w terminie 3 (trzech) Dni Roboczych od dnia ogłoszenia o niedojściu Oferty do skutku. Wpłaty dokonane na Akcje Oferowane nie podlegają oprocentowaniu, a dokonujący wpłaty, w przypadku odstąpienia przez Spółkę od Oferty, nie jest uprawniony do jakiegokolwiek

odszkodowania lub zwrotu wydatków, w tym kosztów poniesionych w związku z subskrybowaniem Akcji Oferowanych.

Emitent ocenia istotność powyższego czynnika ryzyka jako średnią, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako niskie.

2.3.4 RYZYKO ZWIĄZANE Z DOKONYWANIEM INWESTYCJI W AKCJE OFEROWANE

Inwestowanie w akcje na rynku kapitałowym wiąże się z wyższym poziomem ryzyka niż lokowanie środków w inne instrumenty finansowe, takie jak obligacje skarbowe czy wybrane fundusze inwestycyjne. Z tego względu każdy inwestor zainteresowany nabyciem akcji Emitenta powinien samodzielnie ocenić, czy tego rodzaju inwestycja odpowiada jego sytuacji finansowej, doświadczeniu oraz akceptowanemu poziomowi ryzyka.

W szczególności potencjalny inwestor powinien: (i) dysponować odpowiednią wiedzą, umiejętnościami oraz doświadczeniem pozwalającym na ocenę charakteru inwestycji w Akcje Oferowane oraz związanych z nią korzyści i zagrożeń, (ii) posiadać dostęp do narzędzi i analiz umożliwiających ocenę wpływu inwestycji w Akcje Oferowane na jego sytuację finansową i strukturę całego portfela inwestycyjnego (iii) mieć wystarczające środki finansowe oraz odpowiedni poziom płynności, aby móc ponosić ryzyka związane z inwestowaniem w Akcje Oferowane, (iv) rozumieć zasady emisji akcji przez Emitenta oraz mechanizmy funkcjonowania rynku kapitałowego, (v) być zdolnym do samodzielnej lub wspieranej przez doradców oceny możliwych zmian sytuacji gospodarczej, poziomu inflacji, stóp procentowych i innych czynników wpływających na wartość inwestycji, oraz (vi) akceptować możliwość poniesienia częściowej lub całkowitej straty środków zainwestowanych w Akcje Oferowane.

Ponadto działalność inwestycyjna niektórych podmiotów może podlegać określonym regulacjom prawnym lub wewnętrznym zasadom dotyczącym lokowania środków finansowych. W związku z tym każdy inwestor rozważający zakup akcji Emitenta powinien skonsultować się z doradcami prawnymi lub finansowymi w celu ustalenia, czy: (i) nabywanie Akcje Oferowanych jest zgodne z obowiązującymi go przepisami prawa, (ii) Akcje Oferowane mogą stanowić zabezpieczenie określonych zobowiązań finansowych, (iii) istnieją inne ograniczenia dotyczące inwestowania w Akcje Oferowane.

Instytucje finansowe powinny dodatkowo zweryfikować, w jaki sposób Akcje Oferowane są klasyfikowane z perspektywy regulacji dotyczących zarządzania ryzykiem oraz prowadzenia działalności inwestycyjnej.

Emitent ocenia istotność powyższego czynnika ryzyka jako średnią, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako niskie.

2.3.5 RYZYKO WYKLUCZENIA AKCJI Z OBROTU W ALTERNATYWNYM SYSTEMIE OBROTU

Zgodnie z art. 78 ust. 4 Ustawy o Obrocie, w przypadku, gdy obrót określonymi instrumentami finansowymi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu ASO lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w ASO, lub powodowałby naruszenie interesów inwestorów, GPW, na żądanie KNF, ma obowiązek wykluczyć te instrumenty finansowe z obrotu w ASO.

Zgodnie z art. 78 ust. 4a Ustawy o Obrocie, GPW może podjąć decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych lub instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi z obrotu, w przypadku, gdy instrumenty te przestały spełniać warunki obowiązujące na tym rynku, pod warunkiem, że nie spowoduje to znaczącego naruszenia interesów inwestorów lub zagrożenia

prawidłowego funkcjonowania rynku. GPW informuje KNF o podjęciu decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu i podaje tę informację do publicznej wiadomości.

Zgodnie z § 12 ust. 1 Regulaminu ASO, z zastrzeżeniem innych przepisów Regulaminu ASO, GPW może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu: (i) na wniosek emitenta, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków, (ii) jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników, (iii) jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące w ASO, (iv) wskutek otwarcia likwidacji emitenta, (v) wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu, przy czym wykluczenie instrumentów finansowych z obrotu może nastąpić odpowiednio nie wcześniej niż z dniem połączenia, dniem podziału (wydzielenia) albo z dniem przekształcenia.

Zgodnie z § 12 ust. 2 Regulaminu ASO, z zastrzeżeniem innych przepisów Regulaminu ASO, GPW wyklucza lub odpowiednio wycofuje instrumenty finansowe z obrotu w alternatywnym systemie: (i) w przypadkach określonych przepisami prawa m.in. w przypadku udzielenia przez Komisję Nadzoru Finansowego zezwolenia na wycofanie akcji z obrotu w ASO lub po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta tych akcji lub postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości emitenta akcji ze względu na to, że jego majątek nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania, (ii) jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona, (iii) w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów. Zgodnie z § 12 ust. 2 Regulaminu ASO przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu oraz do czasu takiego wykluczenia, Organizator ASO może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi.

Zgodnie z § 12 ust. 4 Regulaminu ASO, GPW wyklucza z obrotu instrumenty finansowe niezwłocznie po uzyskaniu informacji o wykluczeniu z obrotu danych instrumentów na rynku regulowanym lub w ASO, jeżeli takie wykluczenie jest związane z podejrzeniem wykorzystywania informacji poufnej, bezprawnego ujawnienia informacji poufnej, manipulacji na rynku lub z podejrzeniem naruszenia obowiązku publikacji informacji poufnej o emitencie lub instrumencie finansowym z naruszeniem art. 7 i art. 17 Rozporządzenia MAR, chyba że takie wykluczenie z obrotu mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowania rynku.

Emitent ocenia istotność powyższego czynnika ryzyka jako średnią, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako niskie.

2.3.6 RYZYKO ZAWIESZENIA OBROTU AKCJAMI W ASO

Zgodnie z art. 78 ust. 3 Ustawy o Obrocie, w przypadku, gdy obrót określonymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów, KNF może zażądać od GPW zawieszenia obrotu tymi instrumentami finansowymi.

Zgodnie z art. 78 ust. 3a Ustawy o Obrocie, w żądaniu, o którym mowa w art. 78 ust. 3, powołanej wcześniej ustawy, KNF może wskazać termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, jeżeli zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu jego upływu będą zachodziły przesłanki, o których mowa w art. 78 ust. 3 Ustawy o obrocie.

Zgodnie z art. 78 ust. 3b Ustawy o Obrocie, KNF uchyla decyzję zawierającą żądanie, o którym mowa w art. 78 ust. 3 powołanej wcześniej ustawy, w przypadku, gdy po jej wydaniu stwierdza, że nie zachodzą przesłanki zagrożenia prawidłowego funkcjonowania Alternatywnego Systemu Obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym Alternatywnym Systemie Obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów.

Zgodnie z § 11 ust. 1 Regulaminu ASO, GPW może zawiesić obrót instrumentami finansowymi:

- (i) na wniosek emitenta;
- (ii) jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników;
- (iii) jeżeli emitent narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie.

Zgodnie z § 11 ust. 1 a) Regulaminu ASO, Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu, zawieszając obrót instrumentami finansowymi może określić termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, odpowiednio, na wniosek emitenta lub jeżeli w ocenie Organizatora Alternatywnego Systemu Obrotu zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu upływu tego terminu będą zachodziły przesłanki, o których mowa w (ii) oraz (iii) powyżej. Zgodnie z § 11 ust. 2 Regulaminu ASO, w przypadkach określonych przepisami prawa Organizator Alternatywnego Systemu zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres wynikający z tych przepisów lub określony w decyzji właściwego organu.

Zgodnie z § 11 ust. 3 Regulaminu ASO, GPW zawiesza obrót instrumentami finansowymi niezwłocznie po uzyskaniu informacji o zawieszeniu obrotu danymi instrumentami na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu, jeżeli takie zawieszenie jest związane z podejrzeniem wykorzystywania informacji poufnej, bezprawnego ujawnienia informacji poufnej, manipulacji na rynku lub z podejrzeniem naruszenia obowiązku publikacji informacji poufnej o emitencie lub instrumencie finansowym z naruszeniem art. 7 i art. 17 rozporządzenia 596/2014, chyba że takie zawieszenie mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowania rynku.

Emitent ocenia istotność powyższego czynnika ryzyka jako średnią, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako niskie.

2.3.7 RYZYKO NARUSZENIA PRZEPISÓW W ZWIĄZKU Z OFERTĄ PUBLICZNĄ, SKUTKUJĄCE ZASTOSOWANIEM SANKCJI PRZEZ KOMISJĘ NADZORU FINANSOWEGO

Zgodnie z art. 16 Ustawy o ofercie, w przypadku naruszenia przepisów prawa w związku z Ofertą Publiczną, subskrypcją dokonywaną na podstawie tej Oferty Publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez Emitenta, Firmę Inwestycyjną lub inne podmioty uczestniczące w tej Ofercie lub subskrypcji w imieniu lub na zlecenie Emitenta lub Firmy Inwestycyjnej lub uzasadnionego podejrzenia takiego naruszenia albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, albo w przypadku niewykonania zaleceń, o których mowa w art. 16 ust. 2 Ustawy o Ofercie, Komisja Nadzoru Finansowego może:

- (i) nakazać wstrzymanie rozpoczęcia Oferty Publicznej lub subskrypcji albo przerwanie jej przebiegu, na okres nie dłuższy niż 10 Dni Roboczych; lub
- (ii) zakazać rozpoczęcia Oferty Publicznej lub subskrypcji albo dalszego jej prowadzenia; lub

(iii) opublikować, na koszt Emitenta informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z Ofertą Publiczną lub subskrypcją.

W przypadku, gdy waga naruszenia przepisów prawa w związku z Ofertą Publiczną lub subskrypcją dokonywaną na podstawie tej Oferty Publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez Emitenta, Firmę Inwestycyjną lub inne podmioty uczestniczące w tej Ofercie lub subskrypcji w imieniu lub na zlecenie Emitenta jest niewielka, Komisja Nadzoru Finansowego może wydać zalecenie zaprzestania naruszania tych przepisów. Po wydaniu zalecenia Emitent powstrzymuje się od rozpoczęcia Oferty Publicznej lub subskrypcji albo przerywa jej przebieg, do czasu usunięcia wskazanych w zaleceniu naruszeń, jeżeli jest to konieczne do usunięcia tych naruszeń.

Według art. 16 ust. 3 Ustawy o Ofercie, w związku z Ofertą Publiczną Komisja Nadzoru Finansowego może wielokrotnie zastosować środki opisane w niniejszym punkcie.

Emitent ocenia istotność powyższego czynnika ryzyka jako niską, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako niskie.

2.3.8 RYZYKO ZWIĄZANE Z ODMOWĄ WPROWADZENIA AKCJI SPÓŁKI DO OBROTU W ASO LUB OPÓŹNIENIEM W TYM ZAKRESIE

Zamiarem Emitenta jest ubieganie się o wprowadzenie akcji serii N do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect.

Na Dzień Memorandum nie została określona ostateczna Cena Emisyjna Akcji Oferowanych, wobec czego Emitent nie może wykluczyć ryzyka, że do Akcji Oferowanych znajdzie ograniczenie określone w § 3 ust. 1a pkt 2) Regulaminu ASO – w sytuacji gdy różnica pomiędzy średnim kursem akcji emitenta w alternatywnym systemie obrotu z ostatnich 3 miesięcy poprzedzających dzień ustalenia ceny emisyjnej akcji nowej emisji a tą ceną przekracza 50% tego kursu, a w przypadku notowania akcji emitenta, przed dniem ustalenia tej ceny, przez okres krótszy niż 3 miesiące – przekracza 50% średniego kursu tych akcji z całego tego okresu – akcje uprzywilejowane cenowo oraz prawa do tych akcji nie mogą zostać wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu w ciągu 12 miesięcy od dnia podjęcia uchwały o ustaleniu ceny emisyjnej tych akcji.

Wprowadzenie akcji do obrotu w ASO organizowanym przez GPW odbywa się na wniosek Emitenta. Zgodnie § 3 ust. 1 pkt 1) w zw. z ust. 2 pkt 1) Regulaminu ASO oraz w zw. z § 13 ust. 1 lit. a) załącznika nr 1 do Regulaminu ASO, w celu wprowadzenia Akcji Oferowanych do ASO, Emitent zobowiązany jest do sporządzenia dokumentu informacyjnego, który to następnie załącza się do wniosku o wprowadzenie. Organizator ASO zobowiązany jest podjąć uchwałę o wprowadzeniu albo o odmowie wprowadzenia instrumentów finansowych do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu w terminie 10 Dni Roboczych od dnia złożenia przez Emitenta wniosku wraz ze wszystkimi wymaganymi załącznikami. W przypadku gdy złożony wniosek lub załączone do niego dokumenty są niekompletne lub konieczne jest uzyskanie dodatkowych informacji, oświadczeń lub dokumentów, bieg terminu do podjęcia uchwały, o której mowa w zdaniu pierwszym, rozpoczyna się od dnia uzupełnienia wniosku lub przekazania organizatorowi ASO wymaganych informacji, oświadczeń lub dokumentów. W związku z tym, Emitent nie może wykluczyć sytuacji, że będzie zobligowany do przekazania organizatorowi ASO dodatkowych informacji czy dokumentów, przez co cały proces wprowadzenia Akcji Oferowanych do ASO może ulec wydłużeniu.

Zgodnie z § 5 ust. 2 Regulaminu ASO, organizator ASO może podjąć uchwałę o odmowie wprowadzenia do obrotu w ASO instrumentów finansowych objętych wnioskiem, jeżeli:

- (i) nie zostały spełnione warunki wprowadzenia określone w niniejszym Regulaminie ASO; lub
- (ii) uzna, że wprowadzenie danych instrumentów finansowych do obrotu zagrażałoby bezpieczeństwu obrotu lub interesowi jego uczestników, przy czym dokonując oceny wniosku w tym zakresie organizator ASOASO, uwzględniając rodzaj instrumentów finansowych objętych wnioskiem, bierze pod uwagę w szczególności:
 - rozproszenie instrumentów finansowych objętych wnioskiem z punktu widzenia płynności obrotu tymi instrumentami w ASO,
 - warunki oraz sposób przeprowadzenia oferty instrumentów finansowych objętych wnioskiem,
 - prowadzoną przez Emitenta lub grupę kapitałową emitenta działalność oraz perspektywę jej rozwoju z uwzględnieniem źródeł jej finansowania oraz sytuację finansową, w tym w szczególności poziom posiadanych aktywów obrotowych; lub
- (iii) uzna, że dokument informacyjny w sposób istotny odbiega od wymogów formalnych określonych w załączniku nr 1 do Regulaminu ASO.

Podejmując uchwałę o odmowie wprowadzenia do obrotu w ASO finansowych objętych wnioskiem organizator ASO obowiązany jest uzasadnić swoją decyzję i niezwłocznie przekazać emitentowi kopię stosownej uchwały wraz z uzasadnieniem. W terminie 10 dni roboczych od daty przekazania kopii uchwały, Emitent może złożyć wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy. Organizator ASO zobowiązany jest rozpatrzyć ten wniosek niezwłocznie, nie później jednak niż w terminie 30 dni roboczych od dnia jego złożenia, po uprzednim zasięgnięciu opinii Rady Giełdy. W przypadku gdy konieczne jest uzyskanie dodatkowych informacji, oświadczeń lub dokumentów, bieg terminu do rozpatrzenia tego wniosku rozpoczyna się od dnia przekazania wymaganych informacji. Jeżeli organizator ASO uzna, że wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy zasługuje w całości na uwzględnienie, może uchylić lub zmienić zaskarżoną uchwałę, bez zasięgnięcia opinii Rady Giełdy. Organizator ASO podaje niezwłocznie do publicznej wiadomości na swojej stronie internetowej informację o wprowadzeniu danych instrumentów finansowych do obrotu w alternatywnym systemie. W przypadku odmowy wprowadzenia ponowny wniosek o wprowadzenie do obrotu w ASO tych samych instrumentów finansowych może zostać złożony nie wcześniej niż po upływie 12 miesięcy od daty doręczenia uchwały o odmowie ich wprowadzenia do obrotu, a w przypadku złożenia wniosku o ponowne rozpoznanie sprawy - nie wcześniej niż po upływie 12 miesięcy od daty doręczenia emitentowi uchwały w sprawie utrzymania w mocy decyzji o odmowie.

Zgodnie z §a 5 ust. 1 Regulaminu ASO, wniosek o wprowadzenie do obrotu danych instrumentów finansowych podlega odrzuceniu w przypadku ziszczenia się łącznie poniższych przesłanek: (i) wniosek bądź załączone do niego dokumenty lub żądane przez Organizatora ASO dodatkowe informacje, oświadczenia lub dokumenty nie zostały zmienione, uzupełnione lub złożone, zgodnie z wymogami oraz w terminie określonymi w żądaniu Organizatora ASO, przekazanym w formie elektronicznej emitentowi oraz jego autoryzowanemu doradcy (wskazanemu we wniosku o wprowadzenie) na ostatni wskazany Organizatorowi ASO adres e-mail danego podmiotu; termin określony przez Organizatora ASO nie może być krótszy niż 10 dni roboczych od dnia przekazania odpowiedniego żądania emitentowi oraz jego autoryzowanemu doradcy, oraz (ii) wniosek, dokumenty lub dodatkowe informacje, o których mowa w pkt (i) powyżej, nie zostały zmienione, uzupełnione lub złożone, zgodnie z wymogami określonymi w żądaniu, o którym mowa pkt (i) powyżej, pomimo powtórnego jego przekazania emitentowi oraz jego autoryzowanemu doradcy (w trybie i na zasadach określonych w pkt

(i) powyżej), oraz pomimo powtórnego upływu terminu określonego w tym żądaniu, licząc od dnia jego powtórnego przekazania emitentowi oraz jego autoryzowanemu doradcy.

Emitent ocenia istotność powyższego czynnika ryzyka jako niską, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako niskie.

2.3.9 RYZYKO ZWIĄZANE Z MOŻLIWOŚCIĄ NAŁOŻENIA KARY PIENIĘŻNEJ PRZEZ ORGANIZATORA ALTERNATYWNEGO SYSTEMU OBROTU

Zgodnie z § 17c ust. 1 Regulaminu ASO, jeżeli Emitent nie będzie przestrzegał zasad lub przepisów obowiązujących w ASO lub nie będzie wykonywał lub będzie wykonywał nienależycie obowiązki określone w Regulaminie ASO, w szczególności obowiązki określone w § 15a i 15b lub w § 17-17 Regulaminu ASO, organizator ASO może, w zależności od stopnia i zakresu powstałego naruszenia lub uchybienia:

- (i) upomnieć Emitenta,
- (ii) nałożyć na emitenta karę pieniężną w wysokości do 50.000 zł.

Organizator ASO, podejmując decyzję o nałożeniu kary upomnienia lub kary pieniężnej może wyznaczyć Emitentowi termin na zaniechanie dotychczasowych naruszeń lub podjęcie działań mających na celu zapobieżenie takim naruszeniom w przyszłości, w szczególności może zobowiązać Emitenta do opublikowania określonych dokumentów lub informacji w trybie i na warunkach obowiązujących w ASO. W przypadku gdy Emitent nie wykonuje nałożonej na niego kary lub pomimo jej nałożenia nadal nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w ASO, bądź nie wykonuje lub nienależycie wykonuje obowiązki określone w Regulaminie ASO, lub też nie wykonuje obowiązków nałożonych na niego na podstawie § 17c ust. 1 organizator ASO może nałożyć na Emitenta karę pieniężną, przy czym kara ta łącznie z karą pieniężną nałożoną na podstawie § 17c ust. 1 pkt 2) nie może przekraczać 50.000 zł. Organizator ASO podejmując decyzję o nałożeniu na Emitenta kary, o której mowa w § 17c ust. 1 albo ust. 3, obowiązany jest ją uzasadnić. Organizator ASO może postanowić o nałożeniu kary pieniężnej niezależnie od podjęcia, na podstawie właściwych przepisów niniejszego Regulaminu, decyzji o zawieszeniu obrotu danymi instrumentami finansowymi lub o ich wykluczeniu z obrotu. Do Dnia Memorandum na Emitenta nie zostały nałożone żadne kary pieniężne przez organizatora ASO.

Emitent ocenia istotność powyższego czynnika ryzyka jako niską, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako niskie.

III. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W MEMORANDUM

3.1 EMITENT

Firma:	Milton Essex S.A.
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Adres siedziby:	ul. Żołądy 42A, 02-815 Warszawa
Oznaczenie sądu:	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
KRS:	0000609507
NIP:	5213695448
REGON:	361375246
Numer telefonu:	+48 510 738 710
Strona internetowa:	www.miltonessex.eu
Adres poczty elektronicznej:	office@miltonessex.eu

Emitent ponosi odpowiedzialność za wszystkie informacje zawarte w Memorandum.

Sposób reprezentacji Emitenta: Prezes Zarządu działający samodzielnie lub dwaj członkowie zarządu działający łącznie.

W skład Zarządu Emitenta na Datę Memorandum wchodzi:

Jacek Stępień – Prezes Zarządu,

Joanna Sanford – Wiceprezes Zarządu.

Oświadczenie osób działających w imieniu Emitenta

Oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą zawarte w Memorandum informacje są zgodne ze stanem faktycznym i Memorandum nie pomija niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie, w szczególności zawarte w nim informacje są prawdziwe, rzetelne i kompletne.

Prezes Zarządu – Jacek Stępień
(*podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym*)

Wiceprezes Zarządu – Joanna Sanford
(*podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym*)

3.2 FIRMA INWESTYCYJNA

Firma:	Noble Securities Spółka Akcyjna
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Adres siedziby:	ul. Prosta 67, 00-838 Warszawa
Oznaczenie sądu:	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
KRS:	0000018651
NIP:	6760108427
REGON:	361375246
Numer telefonu:	+48 12 422 31 00
Strona internetowa:	www.noblesecurities.pl
Adres poczty elektronicznej:	biuro@noblesecurities.pl

Firma Inwestycyjna jest odpowiedzialna za informacje przedstawione w pkt. 4.11 Memorandum.

Do reprezentowania Firmy Inwestycyjnej uprawnieni są dwaj członkowie zarządu działający łącznie albo jeden członek zarządu działający łącznie z prokurentem, z zastrzeżeniem, że do reprezentowania Firmy Inwestycyjnej w sprawach: (i) nabycia i zbycia przez Firmę Inwestycyjną nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości, (ii) zawarcia przez Firmę Inwestycyjną transakcji opcyjnych, z wyjątkiem gdy dotyczy to opcji dopuszczonych do obrotu na rynku zorganizowanym oraz (iii) wystawienia przez Firmę Inwestycyjną weksla, wymagane jest współdziałanie Prezesa Zarządu lub I Wiceprezesa Zarządu z innym członkiem Zarządu.

W skład Zarządu Firmy Inwestycyjnej na Datę Memorandum wchodzi:

Dominik Ucieklak – Prezes Zarządu,

Iwona Ustach – Wiceprezes Zarządu.

Oświadczenie osób działających w imieniu Firmy Inwestycyjnej

Oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą zawarte informacje w częściach Memorandum, za które Firma Inwestycyjna jest odpowiedzialna, tj. w pkt. 4.11 Memorandum, są zgodne ze stanem faktycznym i nie pomijają niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie, w szczególności są prawdziwe, rzetelne i kompletne.

Dominik Ucieklak – Prezes Zarządu
(podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym)

Wojciech Gąsowski – Prokurent
(podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym)

IV. DANE O EMISJI

4.1 SZCZEGÓLWE OKREŚLENIE RODZAJÓW, LICZBY ORAZ ŁĄCZNEJ WARTOŚCI EMITOWANYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH Z WYSZCZEGÓLNIENIEM RODZAJÓW UPZYWILEJOWANIA, OGRANICZEŃ CO DO PRZENOSZENIA PRAW Z PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ORAZ ZABEZPIECZEŃ LUB ŚWIADCZEŃ DODATKOWYCH

Przedmiotem Oferty Publicznej jest nie mniej niż 1 (jedna) i nie więcej niż 15.000.000 (piętnaście milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii N o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 1.500.000,00 zł (milion pięćsety tysięcy złotych).

Rodzaj uprzywilejowania, świadczenia dodatkowe

Wszystkie Akcje Emitenta oraz Akcje Oferowane są akcjami zwykłymi na okaziciela, nieuprzywilejowanymi. Statut Spółki nie zawiera postanowień dotyczących uprzywilejowania Akcji oraz Akcji Oferowanych.

Z Akcjami Oferowanymi nie są związane żadne obowiązki świadczeń dodatkowych.

Statutowe ograniczenia co do przenoszenia praw z papierów wartościowych

Statut Spółki nie przewiduje żadnych ograniczeń dotyczących obrotu Akcjami oraz Akcjami Oferowanymi Emitenta.

Umowne ograniczenia co do przenoszenia praw z papierów wartościowych

Według wiedzy Emitenta, na Dzień Memorandum nie występują ograniczenia umowne w obrocie akcjami Spółki.

Ograniczenia oraz obowiązki wynikające z przepisów prawa Kodeksu Spółek Handlowych

Zgodnie z treścią Art. 6 § 1. Kodeksu Spółek Handlowych spółka dominująca ma obowiązek zawiadomić spółkę kapitałową zależną o powstaniu stosunku dominacji w terminie dwóch tygodni od dnia powstania tego stosunku, pod rygorem zawieszenia wykonywania prawa głosu z akcji albo udziałów spółki dominującej reprezentujących więcej niż 33% kapitału zakładowego spółki zależnej. Uchwała zgromadzenia wspólników albo walnego zgromadzenia, powzięta z naruszeniem postanowień przepisów KSH, o których mowa w zdaniu poprzednim jest nieważna, chyba że spełnia wymogi quorum oraz większości głosów bez uwzględnienia głosów nieważnych.

Ograniczenia i obowiązki wynikające z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów

Zamiar koncentracji

Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów zawiera szczególne obowiązki związane między innymi z nabywaniem i zbywaniem akcji.

Na podstawie art. 13 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu Prezesowi UOKiK, jeżeli: łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 1 000 000 000 euro lub łączny obrót na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 50 000 000 euro. Obowiązek ten dotyczy m.in. przejęcia - przez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, udziałów lub w jakikolwiek inny sposób - bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad jednym lub więcej przedsiębiorcami przez jednego lub więcej przedsiębiorców

oraz nabycia przez przedsiębiorcę części mienia innego przedsiębiorcy (całości lub części przedsiębiorstwa), jeżeli obrót realizowany przez to mienie w którymkolwiek z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej równowartość 10 000 000 euro.

Wyłączenie obowiązku zgłoszenia zamiaru koncentracji

Zgodnie z art. 14 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji:

- (i) jeżeli obrót przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli, zgodnie z art. 13 ust. 2 pkt 2, nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10 000 000 euro;
- (ii) jeżeli obrót żadnego z przedsiębiorców, o których mowa w art. 13 ust. 2 pkt 1 lub 3, nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10 000 000 euro;
- (iii) polegającej na przejęciu kontroli nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami należącymi do jednej grupy kapitałowej oraz jednocześnie nabyciu części mienia przedsiębiorcy lub przedsiębiorców należących do tej grupy kapitałowej - jeżeli obrót przedsiębiorcy lub przedsiębiorców, nad którymi ma nastąpić przejęcie kontroli, i obrót realizowany przez nabywane części mienia nie przekroczył łącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10 000 000 euro; (iv)
- (iv) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji albo udziałów w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje albo udziały innych przedsiębiorców, pod warunkiem, że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia lub objęcia, oraz że: instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji albo udziałów, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji albo udziałów;
- (v) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez przedsiębiorcę akcji lub udziałów w celu zabezpieczenia wierzytelności, pod warunkiem, że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji lub udziałów, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży;
- (vi) następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę lub nabywający część mienia jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego lub którego część mienia jest nabywana;
- (vii) przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

Podmioty zobowiązane do zgłoszenia zamiaru koncentracji

Stosownie do art. 94 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonują:

- (i) wspólnie łączący się przedsiębiorcy – w przypadku, o którym mowa w art. 13 ust. 2 pkt 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów;

- (ii) przedsiębiorca przejmujący kontrolę - w przypadku, o którym mowa w art. 13 ust. 2 pkt 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów;
- (iii) wspólnie wszyscy przedsiębiorcy biorący udział w utworzeniu wspólnego przedsiębiorcy – w przypadku, o którym mowa w art. 13 ust. 2 pkt 3 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów;
- (iv) przedsiębiorca nabywający część mienia innego przedsiębiorcy – w przypadku, o którym mowa w art. 13 ust. 2 pkt 4 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów;
- (v) w przypadku gdy koncentracji dokonuje przedsiębiorca dominujący za pośrednictwem co najmniej dwóch przedsiębiorców zależnych, zgłoszenia zamiaru tej koncentracji dokonuje przedsiębiorca dominujący.

Uprawnienie Prezesa UOKiK

Zgodnie z art. 97 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji do czasu wydania przez Prezesa UOKiK decyzji lub upływu terminu, w jakim decyzja powinna zostać wydana.

Na podstawie art. 98 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, nie stanowi naruszenia tego obowiązku, realizacja publicznej oferty kupna lub zamiany akcji, zgłoszonej Prezesowi UOKiK w trybie art. 13 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, jeżeli nabywca nie korzysta z prawa głosu wynikającego z nabytych akcji lub czyni to wyłącznie w celu utrzymania pełnej wartości swej inwestycji kapitałowej lub dla zapobieżenia poważnej szkodzi, jaka może powstać u przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji.

Zgodnie z art. 106 ust. 1 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, Prezes UOKiK może nałożyć na przedsiębiorcę, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% przychodu osiągniętego w roku rozliczeniowym poprzedzającym rok nałożenia kary, jeżeli przedsiębiorca ten m.in. dokonał koncentracji bez uzyskania zgody Prezesa UOKiK.

Prezes UOKiK może nałożyć na przedsiębiorcę, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% obrotu osiągniętego w roku obrotowym poprzedzającym rok nałożenia kary, jeżeli przedsiębiorca ten, choćby nieumyślnie dokonał koncentracji bez uzyskania zgody Prezesa UOKiK.

Obowiązki i ograniczenia wynikające z Rozporządzenia w Sprawie Kontroli Koncentracji

Źródłem wymogów w zakresie kontroli koncentracji, mających wpływ na obrót akcjami jest Rozporządzenie w Sprawie Kontroli Koncentracji.

Rozporządzenie w Sprawie Kontroli Koncentracji w art. 1 stanowi, iż koncentracja przedsiębiorstw posiada wymiar wspólnotowy w następujących przypadkach, gdy:

- (i) łączny światowy obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 5 000 mln EUR; oraz
- (ii) łączny obrót przypadający na Wspólnotę, każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw, wynosi więcej niż 250 mln EUR,

- chyba że każde z zainteresowanych przedsiębiorstw uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym Państwie Członkowskim.

Koncentracja, która nie osiąga progów określonych w akapicie powyżej, ma wymiar wspólnotowy, w przypadku, gdy:

- (i) łączny światowy obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 2 500 mln EUR;
- (ii) w każdym z co najmniej trzech Państw Członkowskich łączny obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 100 mln EUR;
- (iii) w każdym z co najmniej trzech Państw Członkowskich ujętych dla celów pkt (ii) łączny obrót każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 25 mln EUR; oraz
- (iv) łączny obrót każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 25 mln EUR; oraz łączny obrót przypadający na Wspólnotę każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 100 mln EUR,

- chyba że każde z zainteresowanych przedsiębiorstw uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym Państwie Członkowskim.

Zgodnie z art. 4 Rozporządzenia w Sprawie Kontroli Koncentracji, koncentracje o wymiarze wspólnotowym zgłasza się Komisji Europejskiej przed ich wykonaniem i po zawarciu umowy, ogłoszeniu publicznej oferty przejęcia lub nabyciu kontrolnego pakietu akcji. Zgłoszenia można również dokonać, gdy zainteresowane przedsiębiorstwa przedstawiają Komisji Europejską szczerą intencję zawarcia umowy lub w przypadku publicznej oferty przejęcia, gdy podały do publicznej wiadomości zamiar wprowadzenia takiej oferty, pod warunkiem że zamierzona umowa lub oferta doprowadziłaby do koncentracji o wymiarze wspólnotowym.

Komisja Europejska może m.in. uznać koncentrację za niezgodną ze wspólnym rynkiem, co uniemożliwia wówczas wprowadzenie koncentracji w życie.

Ograniczenia i obowiązki właściwe dla spółek publicznych, których akcje notowane są na rynku NewConnect

Na Datę Memorandum część Akcji Emitenta zostało wprowadzone do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect wobec czego, Spółka posiada status spółki publicznej w rozumieniu art. 4 pkt 20) Ustawy o Ofercie.

Ograniczenia i obowiązki wynikające z Ustawy o Ofercie

Zgodnie z art. 69 Ustawy o Ofercie kto:

- (i) osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33⅓%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej albo
- (ii) posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33⅓%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33⅓%, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów

- jest obowiązany niezwłocznie zawiadomić o tym Komisję Nadzoru Finansowego oraz tę spółkę, nie później niż w terminie 4 dni roboczych od dnia, w którym dowiedział się o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć, a w przypadku zmiany wynikającej z nabycia lub zbycia akcji spółki publicznej w transakcji zawartej na rynku regulowanym lub w Alternatywny System Obrotu - nie później niż w terminie 6 dni sesyjnych od dnia

zawarcia transakcji. Dniami sesyjnymi są dni sesyjne określone przez spółkę prowadzącą rynek regulowany lub przez podmiot organizujący Alternatywny System Obrotu w regulaminie, zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz ogłoszone przez Komisję Nadzoru Finansowego w drodze publikacji na stronie internetowej.

Obowiązek dokonania zawiadomienia, o którym mowa powyżej, powstaje również w przypadku:

- (i) zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów o co najmniej:
 - 2% ogólnej liczby głosów - w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań,
 - 5% ogólnej liczby głosów - w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na innym rynku regulowanym niż określony w lit. a lub wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu;
- (ii) zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów.

Obowiązek dokonania zawiadomienia, nie powstaje w przypadku, gdy po rozrachunku w depozycie papierów wartościowych kilku transakcji zawartych na rynku regulowanym lub w Alternatywnym Systemie Obrotu w tym samym dniu zmiana udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej na koniec dnia rozliczenia nie powoduje osiągnięcia lub przekroczenia progu ogólnej liczby głosów, z którym wiąże się powstanie tych obowiązków.

Przekazanie zawiadomienia do Komisji następuje za pomocą systemu teleinformatycznego umożliwiającego składanie zawiadomień, do którego dostęp jest zapewniany przez Komisję na jej stronie internetowej. W przypadku zaistnienia zdarzenia uniemożliwiającego przekazanie zawiadomienia za pomocą systemu teleinformatycznego, zawiadomienie przekazuje się na adres poczty elektronicznej, wskazany w tym celu przez Komisję na jej stronie internetowej. Niezwłocznie po ustaniu zdarzeń uniemożliwiających przekazanie zawiadomienia, zawiadomienie to przekazuje się ponownie za pomocą tego systemu.

Obowiązki określone w art. 69 Ustawy o Ofercie spoczywają również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony próg ogólnej liczby głosów w związku z zejściem innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego oraz pośrednim nabyciem akcji spółki publicznej. Przez pośrednie nabycie akcji spółki publicznej rozumie się uzyskanie statusu podmiotu dominującego w podmiocie posiadającym akcje spółki publicznej, lub w innym podmiocie będącym wobec tego podmiotu podmiotem dominującym albo nabycie lub objęcie akcji spółki publicznej przez podmiot bezpośrednio lub pośrednio zależny.

Obowiązki określone w art. 69 Ustawy o Ofercie powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi stanowiącymi przedmiot zabezpieczenia - nie dotyczy to sytuacji, gdy podmiot, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie, ma prawo wykonywać prawo głosu i deklaruje zamiar wykonywania tego prawa - w takim przypadku prawa głosu uważa się za należące do podmiotu, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie.

Obowiązki określone w art. 69 Ustawy o Ofercie spoczywają również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony próg ogólnej liczby głosów w związku z nabywaniem lub zbywaniem instrumentów finansowych, które: (i) po upływie terminu zapadalności bezwarunkowo uprawniają lub zobowiązują ich posiadacza do nabycia akcji, z którymi związane są prawa głosu, wyemitowanych już

przez emitenta, lub (ii) odnoszą się do akcji emitenta w sposób pośredni lub bezpośredni i mają skutki ekonomiczne podobne do skutków instrumentów finansowych określonych w pkt (i) powyżej, niezależnie od tego, czy instrumenty te są wykonywane przez rozliczenie pieniężne.

Po otrzymaniu zawiadomienia, spółka publiczna ma obowiązek niezwłocznego przekazania otrzymanej informacji równocześnie do publicznej wiadomości, Komisji oraz podmiotowi organizującemu Alternatywny System Obrotu, w którym notowane są te akcje.

Zgodnie z art. 89 Ustawy o Ofercie akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z: akcji spółki publicznej będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych w art. 69 Ustawy o Ofercie.

Zgodnie z art. 97 Ustawy o Ofercie na każdego kto: nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69-69b Ustawy o Ofercie, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach, Komisja może nałożyć karę pieniężną: (i) w przypadku osób fizycznych - do wysokości 1 000 000 zł; (ii) w przypadku innych podmiotów - do wysokości 5 000 000 zł albo kwoty stanowiącej równowartość 5% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 5 000 000 zł.

Obciążenie akcji zastawem

Zgodnie z art. 75 ust. 4 Ustawy o Ofercie Akcje obciążone zastawem, do chwili jego wygaśnięcia, nie mogą być przedmiotem obrotu, z wyjątkiem przypadku, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy o ustanowienie zabezpieczenia finansowego w rozumieniu ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych. Do akcji tych stosuje się tryb postępowania określony w przepisach wydanych na podstawie art. 94 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Obrocie.

Wezwania na akcje spółki publicznej

Do akcji spółki publicznej, której akcje są wprowadzone wyłącznie w Alternatywnym Systemie Obrotu nie znajdują zastosowania przepisy Ustawy o Ofercie dotyczące wezwania dobrowolnego na akcje spółki publicznej ani wezwania obowiązkowego, które powinno zostać ogłoszone w z związku z przekroczeniem progu 50% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej. Przekroczenie progu 50% ogólnej liczby głosów w wyniku nabycia akcji spółki, której akcje są wprowadzone wyłącznie do Alternatywnego Systemu Obrotu nie powoduje obowiązku ogłoszenia wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki.

Przymusowy wykup akcji

Zgodnie z art. 82 Ustawy o Ofercie akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie, osiągnął lub przekroczył 95% ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje, w terminie trzech miesięcy od osiągnięcia lub przekroczenia tego progu, prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji (przymusowy wykup). Cenę przymusowego wykupu akcji wprowadzonych wyłącznie do alternatywnego systemu obrotu ustala się zgodnie z art. 79 ust. 2, 3a i 3b, art. 79a oraz art. 91 ust. 6-8 Ustawy o Ofercie, przy czym według art. 82 ust. 2a Ustawy o Ofercie jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie progu 95% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, cena przymusowego wykupu nie może

być niższa od ceny proponowanej w tym wezwaniu, a wskazane powyżej przepisy nie znajdują wówczas zastosowania do ustalenia ceny wykupu przymusowego.

Nabycie akcji w wyniku przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, do którego skierowane jest żądanie wykupu. Ogłoszenie żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem przymusowego wykupu. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu. Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest obowiązany - nie później niż na 14 dni roboczych przed rozpoczęciem przymusowego wykupu - do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji oraz odpowiednio spółki prowadzącej rynek regulowany albo podmiotu organizującego alternatywny system obrotu, w którym notowane są dane akcje, a jeżeli akcje spółki są notowane na kilku rynkach regulowanych lub w kilku alternatywnych systemach obrotu - wszystkich tych spółek lub podmiotów. Podmiot ten załącza do zawiadomienia informacje na temat przymusowego wykupu. Odstąpienie od ogłoszonego przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

Przymusowy odkup akcji

Zgodnie z art. 83 Ustawy o Ofercie akcjonariusz spółki publicznej może zażądać wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 95% ogólnej liczby głosów w tej spółce. Żądanie składa się na piśmie w terminie trzech miesięcy od dnia, w którym nastąpiło osiągnięcie lub przekroczenie tego progu przez innego akcjonariusza. Żądaniu, o którym mowa w zdaniu poprzednim, są obowiązani zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 95% ogólnej liczby głosów, jak również podmioty wobec niego zależne i dominujące, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia. Obowiązek nabycia akcji od akcjonariusza spoczywa również solidarnie na każdej ze stron porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 95% ogólnej liczby głosów. Akcjonariusz spółki, której akcje zostały wprowadzone wyłącznie do Alternatywnego Systemu Obrotu, żądający wykupienia akcji na zasadach, o których mowa w ust. 1-3, jest uprawniony do otrzymania ceny nie niższej niż określona zgodnie z art. 79 ust. 2, 3a i 3b, art. 79a oraz art. 91 ust. 6-8 Ustawy o Ofercie, przy czym, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie progu 95% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, akcjonariusz żądający wykupienia akcji jest uprawniony do otrzymania ceny nie niższej niż cena proponowana w tym wezwaniu, a wskazane powyżej przepisy nie znajdują wówczas zastosowania do ustalenia ceny odkupu.

Odkup akcji od akcjonariusza mniejszościowego, w przypadku gdy akcje spółki publicznej zostały wykluczone z obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu

Według art. 83a Ustawy o Obrocie, akcjonariusz spółki, której akcje zostały wykluczone z obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu na podstawie przepisów Ustawy o Obrocie albo na podstawie właściwych przepisów regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, w przypadku gdy obrót nimi zagraża bezpieczeństwu obrotu lub interesom inwestorów na tym rynku lub w tym systemie, posiadający bezpośrednio, pośrednio lub w porozumieniu, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5, mniej niż 5% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej na dzień odpowiednio:

- (i) wszczęcia postępowania zakończonego wydaniem przez Komisję decyzji o wykluczeniu;

- (ii) wszczęcia postępowania w sprawie żądania, o którym mowa w art. 20 ust. 3, 4c lub 7d lub w art. 78 ust. 4, 4d lub 4e Ustawy o Obrocie;
- (iii) podjęcia przez podmiot prowadzący alternatywny system obrotu decyzji o wykluczeniu akcji z obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu,

- może żądać odkupu posiadanych na ten dzień akcji, które zostały wykluczone z obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu.

Akcjonariusz składa spółce pisemne żądanie odkupu akcji w terminie 3 miesięcy od dnia wykluczenia akcji z obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu, w przypadku złożenia skargi do sądu administracyjnego na decyzję, w której Komisja wyklucza lub żąda wykluczenia akcji z obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu, termin odkupu biegnie od dnia uprawomocnienia się wyroku oddalającego skargę. Spółka dokonuje odkupu wszystkich akcji na rachunek własny lub na rachunek akcjonariuszy pozostających w spółce, w jednym terminie po 3 miesiącach od dnia upływu terminu, o którym mowa w zdaniu powyżej. W przypadku braku środków na zaspokojenie wszystkich roszczeń odkup następuje na zasadzie proporcjonalności. Cena odkupu akcji nie może być niższa od ceny określonej zgodnie z art. 79 ust. 1, 2, 3a i 3b Ustawy o Obrocie. Odkupione akcje ulegają umorzeniu. Umorzenia dokonuje zarząd emitenta bez zwoływania walnego zgromadzenia.

Ogłoszenie wezwania w związku z wycofaniem akcji z obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu

Zgodnie z art. 91 ust. 1 Ustawy o Ofercie Komisja, na wniosek spółki publicznej, udziela zezwolenia na wycofanie akcji z obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu, jeżeli zostały spełnione warunki określone w art. 91 ust. 3-5, 9 i 10 Ustawy o Ofercie, w decyzji udzielającej zezwolenia Komisja określa termin, nie dłuższy niż miesiąc, po upływie którego następuje wycofanie akcji z obrotu. Wniosek, o którym mowa w zdaniu poprzednim, można złożyć, jeżeli walne zgromadzenie lub inny właściwy organ stanowiący spółki publicznej, większością 9/10 głosów oddanych w obecności akcjonariuszy reprezentujących przynajmniej połowę kapitału zakładowego, podjęły uchwałę o wycofaniu akcji z obrotu na Alternatywnym Systemie Obrotu. Do wniosku należy dołączyć odpis uchwały. Umieszczenie w porządku obrad walnego zgromadzenia sprawy podjęcia uchwały może być dokonane wyłącznie w trybie określonym w art. 400 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych. Akcjonariusz lub akcjonariusze żądający umieszczenia w porządku obrad walnego zgromadzenia lub innego właściwego organu stanowiącego sprawę podjęcia uchwały, o której mowa w art. 91 ust. 3, są obowiązani do uprzedniego ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji tej spółki przez wszystkich pozostałych akcjonariuszy. Do wezwania stosuje się odpowiednio przepisy art. 77-77h i art. 79-79f Ustawy o Ofercie. W przypadku spółki, w stosunku do której otwarte zostało postępowanie restrukturyzacyjne lub ogłoszono upadłość, cena akcji nie może być niższa od ich wartości godziwej wyznaczonej przez firmę audytorską wybraną przez wzywającego. W przypadku spółki publicznej, której akcje zostały wprowadzone wyłącznie do Alternatywnego Systemu Obrotu, cena akcji proponowana w wezwaniu nie może być niższa od średniej ceny rynkowej z okresu 6 miesięcy poprzedzających przekazanie zawiadomienia, o którym mowa w art. 77a ust. 1 Ustawy o Ofercie, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami w Alternatywnym Systemie Obrotu, w przypadku gdy obrót akcjami spółki w Alternatywnym Systemie Obrotu był dokonywany przez okres krótszy niż 6 miesięcy - średniej ceny rynkowej z tego krótszego okresu. Cena akcji takiej spółki publicznej nie może być jednak niższa od średniej ceny rynkowej z okresu 3 miesięcy obrotu tymi akcjami poprzedzających przekazanie zawiadomienia, o którym mowa w art. 77a ust. 1 Ustawy o Ofercie, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami w Alternatywnym Systemie Obrotu.

Obowiązek ogłoszenia wezwania nie powstaje w przypadku, gdy z wnioskiem o umieszczenie w porządku obrad walnego zgromadzenia lub innego właściwego organu stanowiącego sprawę podjęcia uchwały występują wszyscy akcjonariusze spółki. Wycofanie akcji z obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu następuje w terminie wskazanym decyzją Komisji o takim wycofaniu lub wykluczeniu. Z chwilą wycofania akcji uważa się je za zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych na podstawie art. 32811 KSH.

Rozszerzenie zakresu obowiązków wynikających z ustawy o Ofercie

Zgodnie z art. 87 ust. 1 Ustawy o Ofercie obowiązki przewidziane w przepisach dotyczących zawiadomienia o osiągnięciu lub przekroczeniu określonego progu liczby głosów w spółce publicznej, przymusowego wykupu lub odkupu akcji spoczywają odpowiednio:

- (i) również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z nabywaniem lub zbywaniem kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami spółki publicznej;
- (ii) na funduszu inwestycyjnym - również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych oraz inne fundusze inwestycyjne lub alternatywne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot;
- (iii) na alternatywnej spółce inwestycyjnej - również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez inne alternatywne spółki inwestycyjne zarządzane przez tego samego zarządzającego ASI w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz inne alternatywne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot;
- (iv) na funduszu emerytalnym - również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez inne fundusze emerytalne zarządzane przez to samo towarzystwo emerytalne;
- (v) również na podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji: przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 2 ustawy o Obrocie, w ramach wykonywania czynności polegających na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz ustawy o funduszach inwestycyjnych - w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, z których podmiot ten, jako zarządzający, może w imieniu zleceniodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu, przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu;

- (vi) również na pełnomocniku, który w ramach reprezentowania akcjonariusza na walnym zgromadzeniu został upoważniony do wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli akcjonariusz ten nie wydał wiążących pisemnych dyspozycji co do sposobu głosowania;
- (vii) również łącznie na wszystkich podmiotach, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania bezpośrednio lub pośrednio, lub obejmowania w wyniku oferty niebędącej ofertą publiczną przez te podmioty lub przez osobę trzecią, o której mowa w pkt 3 lit. a, akcji spółki publicznej, lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków;
- (viii) na podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w pkt 5, posiadając akcje spółki publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach;
- (ix) również na pełnomocniku niebędącym firmą inwestycyjną, upoważnionym do dokonywania na rachunku papierów wartościowych czynności zbycia lub nabycia papierów wartościowych.

Obowiązki powstają również w przypadku zmniejszenia udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej w związku z rozwiązaniem porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5, a także w związku ze zmniejszeniem udziału strony tego porozumienia w ogólnej liczbie głosów.

Zgodnie z art. 87 ust. 4 Istnienie porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie, domniemywa się w przypadku posiadania akcji spółki publicznej przez: małżonków, ich wstępnych, zstępnych i rodzeństwo oraz powinowatych w tej samej linii lub stopniu, jak również osoby pozostające w stosunku przysposobienia, opieki i kurateli, osoby pozostające we wspólnym gospodarstwie domowym, jednostki powiązane w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości.

Do liczby głosów, która powoduje powstanie obowiązków określonych w Ustawie o Ofercie: (i) po stronie podmiotu dominującego - wlicza się liczbę głosów posiadanych przez jego podmioty zależne, (ii) po stronie pełnomocnika, który został upoważniony do wykonywania prawa głosu zgodnie z art. 87 ust. 1 pkt 4 Ustawy o Ofercie - wlicza się liczbę głosów z akcji objętych pełnomocnictwem, (iii) wlicza się liczbę głosów z wszystkich akcji, nawet jeżeli wykonywanie z nich prawa głosu jest ograniczone lub wyłączone z mocy statutu, umowy lub przepisu prawa, (iv) po stronie pełnomocnika, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 7 Ustawy o Ofercie, wlicza się liczbę głosów posiadanych przez mocodawcę wynikających z akcji zapisanych na rachunkach papierów wartościowych, w zakresie których pełnomocnik ma umocowanie.

Ograniczenia i obowiązki wynikające z Rozporządzenia MAR

Informacje Poufne

Zgodnie z art. 7 Rozporządzenia MAR informacje poufne obejmują określone w sposób precyzyjny informacje, które nie zostały podane do wiadomości publicznej, dotyczące, bezpośrednio lub pośrednio, jednego lub większej liczby emitentów lub jednego lub większej liczby instrumentów finansowych, a które w przypadku podania ich do wiadomości publicznej miałyby prawdopodobnie znaczący wpływ na ceny tych instrumentów finansowych lub na ceny powiązanych pochodnych instrumentów finansowych.

Przedmiotowa informacja uznaje się za określoną w sposób precyzyjny jeżeli, wskazuje ona na zbiór okoliczności które istnieją lub można zasadnie oczekiwać, że zaistnieją, lub na zdarzenie, które miało miejsce lub można zasadnie oczekiwać że będzie miało miejsce, jeżeli informacje te są w wystarczającym stopniu szczegółowe, aby można było wyciągnąć z nich wnioski co do prawdopodobnego wpływu tego szeregu okoliczności lub zdarzenia na ceny instrumentów finansowych lub powiązanych instrumentów pochodnych, powiązanych kontraktów towarowych na rynku kasowym lub sprzedawanych na aukcji produktów opartych na uprawnieniach do emisji. W związku z tym w przypadku rozciągniętego w czasie procesu, którego celem lub wynikiem jest zaistnienie szczególnych okoliczności lub szczególnego wydarzenia, za informacje określoną w sposób precyzyjny można uznać te przyszłe okoliczności lub to przyszłe wydarzenie, ale także etapy pośrednie tego procesu, związane z zaistnieniem lub spowolnieniem tych przyszłych okoliczności lub tego przyszłego wydarzenia.

Zgodnie z art. 10 Rozporządzenia MAR bezprawne ujawnienie informacji poufnych ma miejsce wówczas, gdy osoba znajduje się w posiadaniu informacji poufnych i ujawnia te informacje innej osobie, z wyjątkiem przypadków, gdy ujawnienie to odbywa się w normalnym trybie wykonywania czynności w ramach zatrudnienia, zawodu lub obowiązków.

Wykorzystywanie informacji poufnych

Zgodnie z art. 8 Rozporządzenia MAR wykorzystywanie informacji poufnej ma miejsce wówczas, gdy dana osoba znajduje się w posiadaniu informacji poufnej i wykorzystuje tę informację, nabywając lub zbywając, na własny rachunek lub na rzecz osoby trzeciej, bezpośrednio lub pośrednio, instrumenty finansowe, których informacja ta dotyczy. Wykorzystanie informacji poufnej w formie anulowania lub zmiany zlecenia dotyczącego instrumentu finansowego, którego informacja ta dotyczy, w przypadku gdy zlecenie złożono przed wejściem danej osoby w posiadanie informacji poufnej, również uznaje się za wykorzystywanie informacji poufnej. W odniesieniu do aukcji uprawnień do emisji lub innych opartych na nich produktów sprzedawanych na aukcji, przeprowadzanych zgodnie z rozporządzeniem (UE) nr 1031/2010, wykorzystywanie informacji poufnej obejmuje również złożenie, modyfikację lub wycofanie oferty przez daną osobę działającą na własny rachunek lub na rzecz osoby trzeciej.

Do celów Rozporządzenia MAR udzielanie rekomendacji, aby inna osoba wykorzystwała informacje poufne lub nakłanianie innej osoby do wykorzystania informacji poufnych ma miejsce wówczas, gdy dana osoba znajduje się w posiadaniu informacji poufnych oraz:

- (i) udziela rekomendacji, na podstawie tych informacji, aby inna osoba nabyła lub zbyła instrumenty finansowe, których informacje te dotyczą, lub nakłania tę osobę do takiego nabycia lub zbycia; lub
- (ii) udziela rekomendacji, na podstawie tych informacji, aby inna osoba anulowała lub zmieniła zlecenie dotyczące instrumentu finansowego, którego informacje te dotyczą, lub nakłania tę osobę do takiego anulowania lub zmiany.

Na podstawie art. 181 Ustawy o Obrocie wykorzystanie informacji poufnej jest przestępstwem zagrożonym karą grzywny w wysokości do 5.000.000 zł albo karą pozbawienia wolności od 3 miesięcy do 5 lat, albo obiema tymi karami łącznie. Według art. 182 Ustawy o Obrocie udzielanie rekomendacji lub nakłanianie do nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, których dotyczy informacja poufna jest przestępstwem zagrożonym karą grzywny w wysokości do 2.000.000 zł albo karą pozbawienia wolności do lat 4, albo obiema tymi karami łącznie.

Manipulacja

Rozporządzenie MAR wprowadza przepisy zakazujące manipulacji na rynku lub usiłowania dokonania takiej manipulacji. Zgodnie z art. 12 ust. 1 Rozporządzenia MAR za manipulację na rynku rozumie się:

- (i) zawieranie transakcji, składanie zleceń lub inne zachowania, które:
 - dają lub mogłyby dawać fałszywe lub wprowadzające w błąd sygnały co do podaży lub popytu na instrument finansowy, powiązany kontrakt towarowy na rynku kasowym lub sprzedawany na aukcji produkt oparty na uprawnieniach do emisji, lub co do ich ceny; lub
 - utrzymują albo mogą utrzymywać cenę jednego lub kilku instrumentów finansowych, powiązanego kontraktu towarowego na rynku kasowym lub sprzedawanego na aukcji produktu opartego na uprawnieniach do emisji na nienaturalnym lub sztucznym poziomie;
 - chyba że osoba zawierająca transakcję, składająca zlecenie transakcji lub podejmująca każde inne zachowanie dowiedzie, iż dana transakcja, zlecenie lub zachowanie nastąpiły z zasadnych powodów i są zgodne z przyjętymi praktykami rynkowymi ustanowionymi zgodnie z art. 13 Rozporządzenia MAR;
- (ii) zawieranie transakcji, składanie zleceń lub inne działania lub zachowania wpływające albo mogące wpływać na cenę jednego lub kilku instrumentów finansowych, powiązanego kontraktu towarowego na rynku kasowym lub sprzedawanego na aukcji produktu opartego na uprawnieniach do emisji, związane z użyciem fikcyjnych narzędzi lub innych form wprowadzania w błąd lub podstęp;
- (iii) rozpowszechnianie za pośrednictwem mediów, w tym Internetu, lub przy użyciu innych środków, informacji, które dają lub mogłyby dawać fałszywe lub wprowadzające w błąd sygnały co do podaży lub popytu na instrument finansowy, powiązany kontrakt towarowy na rynku kasowym lub sprzedawany na aukcji produkt oparty na uprawnieniach do emisji, lub co do ich ceny, lub zapewniają utrzymanie się lub mogą zapewnić utrzymanie się ceny jednego lub kilku instrumentów finansowych, powiązanego kontraktu towarowego na rynku kasowym lub sprzedawanego na aukcji produktu opartego na uprawnieniach do emisji na nienaturalnym lub sztucznym poziomie, w tym rozpowszechnianie plotek, w przypadku gdy osoba rozpowszechniająca te informacje wiedziała lub powinna była wiedzieć, że informacje te były fałszywe lub wprowadzające w błąd;
- (iv) przekazywanie fałszywych lub wprowadzających w błąd informacji, lub dostarczanie fałszywych lub wprowadzających w błąd danych dotyczących wskaźnika referencyjnego, jeżeli osoba przekazująca informacje lub dostarczająca dane wiedziała lub powinna była wiedzieć, że są one fałszywe lub wprowadzające w błąd, lub każde inne zachowanie stanowiące manipulowanie obliczaniem wskaźnika referencyjnego.

Według art. 12 ust. 2 Rozporządzenia MAR za manipulację na rynku uznaje się m.in. następujące zachowania:

- (i) postępowanie osoby lub osób działających wspólnie, mające na celu utrzymanie dominującej pozycji w zakresie podaży lub popytu na instrument finansowy, powiązane kontrakty towarowe na rynku kasowym lub sprzedawane na aukcji produkty oparte na uprawnieniach

do emisji, które skutkuje albo może skutkować, bezpośrednio lub pośrednio, ustaleniem poziomu cen sprzedaży lub kupna lub stwarza albo może stwarzać nieuczciwe warunki transakcji;

- (ii) nabywanie lub zbywanie instrumentów finansowych na otwarciu lub zamknięciu rynku, które skutkuje albo może skutkować wprowadzeniem w błąd inwestorów kierujących się cenami podanymi do wiadomości publicznej, w tym cenami otwarcia i zamknięcia;
- (iii) składanie zleceń w systemie obrotu, w tym ich anulowanie lub zmiana, za pomocą wszelkich dostępnych metod handlu, w tym środków elektronicznych, takich jak strategie handlu algorytmicznego i handlu wysokiej częstotliwości, i które wywołuje jeden ze skutków, o których mowa w art. 12 ust. 1 lit. a) lub b) Rozporządzenia MAR poprzez:
 - zakłócenia lub opóźnienia w funkcjonowaniu transakcji w danym systemie obrotu albo prawdopodobieństwo ich spowodowania;
 - utrudnianie innym osobom identyfikacji prawdziwych zleceń w danym systemie obrotu lub prawdopodobieństwo utrudniania tej identyfikacji, w szczególności poprzez składanie zleceń, które skutkują przepełnieniem lub destabilizacją arkusza zleceń; lub
 - tworzenie lub prawdopodobieństwo stworzenia fałszywego lub wprowadzającego w błąd sygnału w zakresie podaży lub popytu na instrument finansowy lub jego ceny, w szczególności poprzez składanie zleceń w celu zapoczątkowania lub nasilenia danego trendu;
- (iv) wykorzystywanie okazjonalnego lub regularnego dostępu do mediów tradycyjnych lub elektronicznych do wygłaszania opinii na temat instrumentu finansowego, powiązanego kontraktu towarowego na rynku kasowym lub sprzedawanego na aukcji produktu opartego na uprawnieniach do emisji (lub pośrednio na temat jego emitenta) po uprzednim zajęciu pozycji na danym instrumencie finansowym, powiązanych kontraktach towarowych na rynku kasowym lub sprzedawanych na aukcji produkcie opartym na uprawnieniach do emisji, a następnie czerpanie zysku ze skutków opinii wygłaszanych na temat ceny tego instrumentu, powiązanego kontraktu towarowego na rynku kasowym lub sprzedawanego na aukcji produktu opartego na uprawnieniach do emisji, bez jednoczesnego podania do publicznej wiadomości istniejącego konfliktu interesów w sposób odpowiedni i skuteczny;
- (v) nabywanie lub zbywanie na rynku wtórnym uprawnień do emisji lub powiązanych instrumentów pochodnych przed aukcją zorganizowaną zgodnie z rozporządzeniem (UE) nr 1031/2010, ze skutkiem ustalenia rozliczeniowej ceny aukcyjnej sprzedawanych na aukcji produktów na nienaturalnym lub sztucznym poziomie lub wprowadzenie w błąd oferentów składających oferty na aukcjach.

Na podstawie art. 183 ust. 1 Ustawy o Obrocie naruszenie zakazu manipulacji jest przestępstwem zagrożonym karą grzywny do 5.000.000 zł albo karą pozbawienia wolności od 3 miesięcy do lat 5, albo obiema tymi karami łącznie.

Transakcje wykonywane przez osoby pełniące obowiązki zarządcze

Osoby pełniące obowiązki zarządcze oraz osoby blisko z nimi związane w rozumieniu Rozporządzenia MAR, mają zgodnie z art. 19 ust. 1 Rozporządzenia MAR obowiązek powiadomić Emitenta oraz KNF o każdej transakcji zawieranej na ich własny rachunek w odniesieniu do akcji

lub instrumentów dłużnych Emitenta lub do instrumentów pochodnych bądź innych powiązanych z nimi instrumentów finansowych.

Osobą pełniącą obowiązki zarządcze jest osoba związana z emitentem, która:

- (i) jest członkiem organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego emitenta, lub
- (ii) pełni funkcje kierownicze, nie będąc członkiem organów wskazanych w pkt (i) powyżej, przy czym ma stały dostęp do informacji poufnych dotyczących pośrednio lub bezpośrednio emitenta oraz uprawnienia do podejmowania decyzji zarządczych mających wpływ na dalszy rozwój i perspektywy gospodarcze emitenta.

Osoba blisko związana oznacza:

- (i) małżonka lub partnera uznawanego zgodnie z prawem krajowym za równoważnego z małżonkiem,
- (ii) dziecko będące na utrzymaniu zgodnie z prawem krajowym,
- (iii) członka rodziny, który w dniu danej transakcji pozostaje we wspólnym gospodarstwie domowym przez okres co najmniej roku,
- (iv) osobę prawną, grupę przedsiębiorstw lub spółkę osobową, w której obowiązki zarządcze pełni osoba pełniąca obowiązki zarządcze lub osoba wskazana w (i) – (iii), lub nad którą osoba taka sprawuje pośrednią lub bezpośrednią kontrolę, lub która została utworzona, by przynosić korzyści takiej osobie, lub której interesy gospodarcze są w znacznym stopniu zbieżne z interesami takiej osoby.

Powiadomienia dokonuje się niezwłocznie, ale nie później niż w terminie 3 (trzech) Dni Roboczych po dniu transakcji.

Za naruszenie wskazanych powyżej obowiązków związanych z zawiadomieniami o dokonanych transakcjach KNF może zgodnie z art. 175 ust. 1 Ustawy o Obrocie, nałożyć karę pieniężną do wysokości:

- (i) 2.072.800 zł w przypadku osób fizycznych albo
- (ii) 4.145.600 zł w przypadku innych podmiotów. W przypadku, gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej w wyniku naruszeń, zamiast kary pieniężnej, o której mowa w zdaniu poprzedzającym KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotności kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

Okresy zamknięte

Zgodnie z art. 19 ust. 11 Rozporządzenia MAR osoba pełniąca obowiązki zarządcze u Emitenta nie może dokonywać żadnych transakcji na swój rachunek ani na rachunek strony trzeciej, bezpośrednio lub pośrednio, dotyczących akcji lub instrumentów dłużnych emitenta, lub instrumentów pochodnych lub innych związanych z nimi instrumentów finansowych, przez okres zamknięty 30 dni kalendarzowych przed ogłoszeniem śródrocznego raportu finansowego lub sprawozdania na koniec roku rozliczeniowego, które Emitent ma obowiązek podać do wiadomości publicznej zgodnie z przepisami systemu obrotu, w którym akcje Emitenta są dopuszczone do obrotu. W art. 174 ust. 1 Ustawy o Obrocie za naruszenie zakazu dokonywania transakcji w okresach zamkniętych przewidziana jest kara pieniężna w wysokości do 2.072.800 zł.

4.2 CELE EMISJI, KTÓRYCH REALIZACJI MAJĄ SŁUżyć WPŁYWY UZYSKANE Z EMISJI, WRAZ Z OKREŚLENIEM PLANOWANEJ WIELKOŚCI WPŁYWÓW, OKREŚLENIEM, JAKA CZĘŚĆ TYCH WPŁYWÓW BĘDZIE PRZEZNACZONA NA KAŻDY Z WYMIENIONYCH CELÓW, ORAZ WSKAZANIEM, CZY CELE EMISJI MOGĄ ULEC ZMIANIE

Emitent zwraca uwagę, że na Datę Memorandum nie jest ustalona Cena Emisyjna Akcji Oferowanych, serii N, w związku z czym nie jest możliwe także bardziej precyzyjne określenie wpływów brutto z tytułu emisji Akcji Oferowanych. Emitent oczekuje, iż przy założeniu uplasowania wszystkich Akcji Oferowanych pozyska wpływy brutto z emisji w kwocie około 7 500 000,00 zł brutto.

Poniżej przedstawiono szacunkowy podział środków pozyskanych w ramach emisji Akcji Oferowanych na poszczególne cele (jako % wpływów brutto z tytułu przeprowadzenia emisji Akcji Oferowanych, tj. wpływów z emisji pomniejszonych o koszty przeprowadzenia Oferty).

Cele emisji i przeznaczenie środków z Oferty

Strategiczny cel emisji

Celem emisji akcji jest **pozyskanie kapitału rozwojowego na realizację strategii wzrostu Grupy Kapitałowej MILTON ESSEX S.A.** i pokrycie bieżących wydatków inwestycyjnych odnoszących się do całego portfela produktowego tworzonego przez Spółki wchodzące w skład Grupy, który obejmuje: wyroby medyczne, cyfrową platformę telemedyczną, systemy biometryczne do kontroli bezpieczeństwa oraz realizowane za pośrednictwem spółki zależnej Sanford Biotech Sp. z o.o. **projekty lekowe** obejmujące biologiczne leki weterynaryjne (Vet-ATMP), w tym środki zostaną przeznaczone na przeprowadzenie badań przedklinicznych i klinicznych, rozbudowę infrastruktury wytwórczej zgodnej z wymogami GMP, a także przygotowanie europejskiej rejestracji i komercjalizacji kluczowych linii terapeutycznych.

Od strony operacyjnej celem emisji akcji jest pozyskanie kapitału na realizację zadań obejmujących równoległy rozwój:

1. segmentu **zaawansowanych technologii medycznych i systemów biometrycznych**, oraz
2. segmentu **biotechnologii weterynaryjnej (Vet-ATMP)** - realizowanego za pośrednictwem spółki zależnej Sanford Biotech Sp. z o.o.

Ustalona maksymalna liczba oferowanych akcji wynosi 15.000.000 akcji na okaziciela serii N o jednostkowej wartości nominalnej wynoszącej 0,10 PLN (dziesięć groszy) i ceny emisyjnej ustalonej przez Zarząd Emitenta, zgodnie z wytycznymi zawartymi w Uchwale Emisyjnej.

Pozyskane środki umożliwią Spółce przejście do kolejnych etapów rozwoju technologicznego, obejmującego przygotowanie uaktualnionych wersji komercyjnych i infrastruktury wytwórczej dla istniejących linii produktowych, w szczególności przeprowadzenie procesu pełnej rejestracji leków biologicznych (Vet-ATMP) rozwijanych przez Spółkę zależną Sanford Biotech, a także wzmocnienie pozycji konkurencyjnej Grupy również przez udział w europejskich i krajowych programach B+R.

Tab. 1 Przewidywana struktura alokacji środków pozyskanych z emisji Akcji Oferowanych:

Obszar inwestycyjny	Planowana alokacja (%)	Horyzont realizacji*
I. Szybka adaptacja i stworzenie zaplecza produkcyjnego vet-ATMP w (GMP/certyfikacja)	25-30%	10–12 mies.
II. Rozwój w segmencie biotechnologicznym – procesy B+R i organizacja badań przedkliniczne/kliniczne vet-ATMP z alokacją opcjonalną do programów B+R	35-45%	18–24 mies.
III. Równoległy rozwój linii produktowych med-tech (SkinSensic, Allergoscope) z alokacją bieżącą do kapitału obrotowego	10-15%	8–16 mies.
IV. Równoległy rozwój linii produktowych w segmencie security (FaceCOV™ ActiveScan™ Smart Border_4.0)	10%	8–16 mies.

* Emitent zastrzega możliwość przesunięć pomiędzy kategoriami w zależności od zaktualizowanych potrzeb i tempa realizacji projektów oraz uwarunkowań rynkowych.

Szczegółowe przeznaczenie środków

1. Rozwój i komercjalizacja portfolio med-tech:

(a) Aktualizacja i skalowanie systemu SkinSensic™ oraz adaptacja platformy Allergoscope™

- aktualizację komponentów sprzętowych i sterowników skanera SkinSensic™
- przygotowanie platformy telemedycznej Allergoscope™ do współpracy z usługami cyfrowymi i skanerem,
- aktualizacje interfejsu i modułów raportowania do automatycznego zarządzania wynikami testów,
- przetestowanie docelowej, skalowalnej architektury chmurowej platformy telemedycznej oraz modułu służącego do obsługi procesu post-market surveillance do stałego gromadzenia, monitorowania i analizy danych o bezpieczeństwie wyrobu medycznego po jego wprowadzeniu na rynek, w tym zarządzania zgłoszeniami działań niepożądanych i raportowaniem do organów regulacyjnych.

Celem jest przekształcenie SkinSensic™ w skalowalny, modułowy system telemedyczny automatyzujący pracę alergologów i generujący stałe przychody z walidacji badań (model opłat za walidację testów i subskrypcje platformowe).

(b) Adaptacja cyfrowych narzędzi do obsługi badań klinicznych (weterynaryjnych rozwiązań eCRF):

- adaptacja systemu eCRF zgodnie z wymogami protokołu badań weterynaryjnych,
- przygotowanie wersji komercyjnej do monitorowania badań klinicznych weterynaryjnych,

Celem jest wejście na dynamicznie rosnący rynek cyfrowych systemów wspomagających badania kliniczne szczególnie w nowym segmencie badań weterynaryjnych in vivo oraz wykorzystanie tego systemu do pilotowej organizacji własnych badań klinicznych nad terapiami ATMP Grupy.

2. Rozwój systemu biometrycznego FaceCOV™ ActiveScan™

- aktualizację komponentów sprzętowych: skanery dokumentów biometrycznych, skanery linii biometrycznych oraz optoelektronicznych skanerów biometrycznych twarzy typu BMS (Biometric Recognition Systems) służących do identyfikacji i weryfikacji tożsamości na podstawie cech antropometrycznych twarzy,
- wyprodukowanie wersji referencyjnej SmartBorder_4.0 w tym w opcji mobilnej zabudowy kontenerowej we współpracy z Partnerem ZURAD z Polskiej Grupy Zbrojeniowej.

Celem jest komercjalizacja zaktualizowanego systemu zaadresowanego do sektora specjalnego w tym, w segmencie ochrony infrastruktury krytycznej oraz zwiększenie konkurencyjności technologicznej poprzez wdrożenie rozwiązań dla nowego segmentu – do przeprowadzania mobilnych polowych kontroli granicznych i kontroli stadionowych.

3. Rozwój segmentu biotechnologicznego w ramach spółki zależnej Sanford Biotech Sp. z o.o.

a) Organizacja badań przedklinicznych i klinicznych vet-ATMP rejestracyjnych w tym:

- realizację badań przedklinicznych in vitro/in vivo obejmujących ocenę bezpieczeństwa, biodostępności i potencjalnej skuteczności w tym dawkowania, toksyczności, immunogenności, biodystrybucji na modelach zwierzęcych
- badania weterynaryjne kliniczne fazy in vivo (Pivotal Clinical Field Trials) obejmujące (Field Efficacy Studies) prowadzone na zwierzętach gatunków docelowych zgonie z protokołem zatwierdzonym przez krajowy Urząd Rejestracji Produktów leczniczych, wyrobów medycznych i produktów biobójczych, mające na celu ocenę bezpieczeństwa i skuteczności leczniczej w terenowych analogicznych jak warunki przyszłego stosowania produktu leczniczego stanowiące podstawę oceny rejestracyjnej produktu przez EMA (European Medicines Agency), które będą realizowane we współpracy z Centrum Medycyny Translacyjnej SGGW oraz wyspecjalizowanymi firmami badawczymi (CRO – Contract Research Organization),
- przygotowanie dokumentacji rejestracyjnej zgodnej z wymaganiami regulacyjnymi EMA (European Medicines Agency): w tym MAA – Marketing Authorisation Application (wniosek o dopuszczenie do obrotu) wraz z VNeS (Veterinary NeS - Non-eCTD electronic Submission), wraz z załącznikami w tym wynikami badań klinicznych,

- opłaty administracyjne oraz ubezpieczenia związane z procesem badań klinicznych przed dopuszczeniem produktu do obrotu (Urząd Rejestracji Produktów Leczniczych – URPL, Europejska Agencja Leków – EMA),

potencjalny udział w krajowych i europejskich programach badawczo-rozwojowych (B+R), po uzyskaniu finansowania.

Priorytetowo traktowane są projekty o najwyższym potencjale komercjalizacyjnym, w szczególności:

- SB-REG-KMAS – leczenie mastitis i regeneracja gruczołów mlekowych u bydła,
- SB-REG-CORTO – terapie ortopedyczne, w tym leczenie choroby zwyrodnieniowej stawów (osteoarthritis) u psów
- SB-REG-HORTO – preparat stosowany w leczeniu stanów zapalnych i bólu w schorzeniach układu ruchu u zwierząt.

b) Utworzenie zakładu laboratoryjno-produkcyjnego dla weterynaryjnych terapii ATMP:

- relokację i adaptację infrastruktury typu clean-room (pomieszczenia o kontrolowanej czystości) w nowej lokalizacji w okolicach Warszawy,
- uzyskanie certyfikacji Dobrej Praktyki Wytwarzania (GMP) zgodnie z przepisami wchodzącymi w życie w lipcu 2026 r., tj. rozporządzeniami wykonawczymi Komisji (UE) 2025/2091 oraz (UE) 2025/2154,
- zakup dodatkowych bioreaktorów oraz aparatury do kontroli jakości (QC – Quality Control),
- rozbudowę zespołu specjalistów, w tym biotechnologów, personelu kontroli jakości (QC – Quality Control) oraz osób wykwalifikowanych (QP – Qualified Person), odpowiedzialnych za dopuszczenie serii produktu do użycia.

Celem jest spełnienie wszystkich wymogów administracyjnych i regulacyjnych oraz uzyskanie zdolności do wytwarzania zaawansowanych terapii komórkowych oraz zabezpieczenie całego łańcucha wartości (tzw. integracja pionowa) w oparciu o europejskie rejestracje leków.

Grupa MILTON ESSEX analizuje też trendy europejskie na rynku biotechnologicznym, jeśli chodzi o zabezpieczenie własności intelektualnej i pod tym kątem przygotowuje plan międzynarodowej ochrony patentowej w procedurze PCT, co jest procesem związanym z obowiązkowym udziałem profesjonalnych kancelarii patentowych i opłatami administracyjnymi, w przypadku decyzji o przejściu z poziomu know-how do poziomu patentu wymagana będzie odpowiednia alokacja środków z emisji.

Część środków zostanie przeznaczona na **kapitał obrotowy** i wzmocnienie bilansu, w tym sfinansowanie bieżących kosztów działalności operacyjnej, pokrycie kosztów administracyjnych i regulacyjnych oraz utrzymanie płynności finansowej w okresie realizacji projektów R&D. Celem jest zapewnienie stabilności finansowej w okresie znacznej intensywności inwestycyjnej.

Emitent zakłada wykorzystanie środków z emisji w okresie ok. 24 miesięcy od daty ich pozyskania i w zależności od postępu harmonogramu badań klinicznych, procesów regulacyjnych oraz tempa komercjalizacji, okres ten może ulec skróceniu lub wydłużeniu.

4.3 WSKAZANIE ŁĄCZNYCH KOSZTÓW, JAKIE ZOSTAŁY ZALICZONE DO SZACUNKOWYCH KOSZTÓW EMISJI, WRAZ Z PODZIAŁEM WEDŁUG ICH TYTUŁÓW

Emitent szacuje, że koszty związane z przygotowaniem i przeprowadzeniem emisji Akcji Oferowanych według poniższego zestawienia mogą wynieść (przy założeniu objęcia wszystkich Akcji Oferowanych) około: 140 000,00 (sto czterdzieści tysięcy 00/100) złotych.

Na szacowany koszt przeprowadzenia Oferty składają się m.in.: wynagrodzenie Firmy Inwestycyjnej, wynagrodzenie pozostałych doradców Emitenta, koszty sporządzenia Memorandum, koszty zwołania Walnego Zgromadzenia, w tym opłaty notarialne i sądowe, koszty związane z rejestracją Akcji w KDPW i wprowadzeniem Akcji do Obrotu w ASO NewConnect oraz pozostałe opłaty administracyjne.

Koszty Oferty zostaną pokryte ze środków własnych Emitenta oraz środków pozyskanych z emisji Akcji Oferowanych. Ostateczna wysokość kosztów może różnić się od wartości szacunkowych, w szczególności w zależności od przebiegu Oferty oraz zakresu świadczonych usług doradczych.

4.4 OKREŚLENIE PODSTAWY PRAWNEJ EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, ZE WSKAZANIEM ORGANU LUB OSÓB UPRAWNIONYCH DO PODJĘCIA DECYZJI O EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ORAZ DATY I FORMY PODJĘCIA DECYZJI O EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, Z PRZYTOCZENIEM JEJ TREŚCI

Podstawą prawną emisji Akcji Serii N jest Uchwała Emisyjna, tj. uchwała nr 5/11/2025 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki siedzibą w Warszawie z dnia 25 listopada 2025 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii N przeprowadzanej w trybie subskrypcji otwartej, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru, rejestracji akcji serii N w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A., ubiegania się o wprowadzenie akcji serii N do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz zmiany statutu Spółki i upoważnienia Rady Nadzorczej Spółki do ustalenia tekstu jednolitego statutu Spółki.

Poniżej przytoczona została treść Uchwały Emisyjnej:

UCHWAŁA nr 5/11/2025

NADZWYCZAJNEGO WALNEGO ZGROMADZENIA

MILTON ESSEX Spółka Akcyjna

z siedzibą w Warszawie,

z dnia 25 listopada 2025 r.

w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii N przeprowadzanej w trybie subskrypcji otwartej, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru, rejestracji akcji serii N w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A., ubiegania się o wprowadzenie akcji serii N do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz zmiany statutu Spółki i upoważnienia Rady Nadzorczej Spółki do ustalenia tekstu jednolitego statutu Spółki

Działając na podstawie art. 430, art. 431 § 1 i § 2 pkt 3, art. 432, art. 433 § 2, art. 440 § 3 oraz art. 310 § 2 w związku z art. 431 § 7 ustawy z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (t.j. Dz. U. z 2024 r. poz. 18 z późn. zm.) („KSH”), art. 5 ust. 1 pkt 1) i 3) ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (t.j. Dz. U. z 2024 r. poz. 722 z późn. zm) („Ustawa o Obrocie”), art. 37b ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (t.j. Dz. U. z 2025 r. poz. 592) („Ustawa o Ofercie”) oraz § 3 pkt 3.3- 3.4 i § 5 pkt 5.5 ppkt (vii) statutu Milton Essex S.A. z siedzibą w Warszawie („Spółka”) Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki uchwała, co następuje: -----

§ 1.

1. Podwyższa się kapitał zakładowy Spółki o kwotę nie mniejszą niż 0,10 zł (10/100) i nie większą niż 1.500.000,00 zł (jeden milion pięćset tysięcy złotych), w drodze emisji nie mniej niż 1 (jedna) i nie więcej niż 15.000.000 akcji (piętnaście milionów) zwykłych na okaziciela serii N o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda („Akcje Serii N”).

2. Akcje Serii N zostaną wyemitowane w ramach subskrypcji otwartej, o której mowa w art. 431 § 2 pkt 3 KSH oraz zaoferowane w drodze oferty publicznej papierów wartościowych w rozumieniu art. 2 lit. d) Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylecia dyrektywy 2003/71/WE (Dz. U. UE. L. z 2017 r. Nr 168, str. 12 z późn. zm.) („Rozporządzenie Prospektowe”), na podstawie memorandum informacyjnego, o którym mowa w art. 37b ust. 1 Ustawy o Ofercie, które zostanie udostępniane w sposób określony w art. 37b ust. 4-5 Ustawy o Ofercie i nie wymaga zatwierdzenia przez Komisję Nadzoru Finansowego („Memorandum Informacyjne”). -----
3. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki upoważnia Zarząd Spółki do ustalenia ceny emisyjnej Akcji Serii N w taki sposób, aby zakładane wpływy brutto Spółki z tytułu oferty publicznej papierów wartościowych w rozumieniu art. 2 lit. d) Rozporządzenia Prospektowego, dokonywanej na podstawie Memorandum Informacyjnego w związku z emisją Akcji Serii N („Oferta Publiczna”), liczone według ceny emisyjnej Akcji Serii N z dnia jej ustalenia, stanowiły nie mniej niż 1.000.000 Euro (jeden milion) i mniej niż 5.000.000 Euro (pięć milionów). Ustalając cenę emisyjną Akcji Serii N Zarząd Spółki weźmie pod uwagę jako podstawę: średnią cenę akcji Spółki ważoną obrotami z ciągłego systemu notowań na ASO NewConnect z okresu co najmniej 3 (trzech miesięcy) a maksymalnie 6 (sześciu) miesięcy poprzedzających miesiąc w którym ustalona jest Cena Emisyjna akcji Serii N, aby zminimalizować wpływ krótkookresowych wahań kursu, i przy uwzględnieniu widełek w których ta Cena Emisyjna będzie się zawierać, oraz wyniki procesu budowania księgi popytu prowadzonego wśród inwestorów, z uwzględnieniem pozostałych okoliczności mających wpływ na ustalenie i korygowanie ceny emisyjnej, w tym przede wszystkim koniunkturę panującą na rynku, wycenę Spółki dokonywaną przez rynek oraz sytuację finansową i bieżące wydarzenia w Spółce, a także rekomendacje doradców pośredniczących w przeprowadzeniu oferty Nowych Akcji.
4. Nadwyżka ceny emisyjnej, po jakiej objęte zostaną Akcje Serii N, ponad wartość ich nominalną zostanie przelana w całości na kapitał zapasowy Spółki, zgodnie z art. 396 § 2 KSH. -----
5. Wszystkie Akcje Serii N będą obejmowane wyłącznie w zamian za wkłady pieniężne.
6. Wszystkie wkłady pieniężne wnoszone na pokrycie Akcji Serii N muszą być wniesione do Spółki przed zgłoszeniem do sądu rejestrowego podwyższenia kapitału zakładowego dokonywanego w związku z emisją Akcji Serii N. -----

7. Akcje Serii N będą podlegały zarejestrowaniu w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. -----
8. Akcje Serii N będą przedmiotem ubiegania się o wprowadzenie do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.-----
9. Akcje Serii N będą uczestniczyć w dywidendzie na następujących zasadach: -----
 - a) Akcje Serii N zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych najpóźniej w dniu dywidendy ustalonym w uchwale Walnego Zgromadzenia w sprawie podziału zysku, uczestniczą w dywidendzie począwszy od zysku za poprzedni rok obrotowy, to znaczy od dnia 1. (pierwszego) stycznia roku obrotowego poprzedzającego bezpośrednio rok, w którym Akcje Serii N zostały zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych; -----
 - b) Akcje Serii N zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych w dniu przypadającym po dniu dywidendy ustalonym w uchwale Walnego Zgromadzenia w sprawie podziału zysku, uczestniczą w dywidendzie począwszy od zysku za rok obrotowy, w którym akcje te zostały zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych, to znaczy od dnia 1 (pierwszego) stycznia tego roku obrotowego. --

§ 2

Na podstawie art. 433 § 2 KSH, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, po zapoznaniu się z pisemną opinią Zarządu Spółki z dnia 7 października 2025 r. uzasadniającą pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru Akcji Serii N oraz proponowany sposób ustalenia ceny emisyjnej Akcji Serii N, stanowiącą załącznik do niniejszej Uchwały, działając w interesie Spółki, pozbawia w całości dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru wszystkich Akcji Serii N. -----

§ 3

1. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki niniejszym upoważnia i zobowiązuje Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych niezbędnych dla wykonania niniejszej Uchwały, a w szczególności do: -----
 - 1) ustalenia ostatecznej ceny emisyjnej Akcji Serii N mieszczącej się w przedziale cenowym dla minimalnej i maksymalnej ceny emisyjnej Akcji Serii N oraz ostatecznej ceny emisyjnej Akcji Serii N, z zastrzeżeniem, że ostateczna cena

- emisyjna Akcji Serii N zostanie ustalona po uwzględnieniu wyników budowy księgi popytu na Akcje Serii N wśród inwestorów oraz z uwzględnieniem rekomendacji doradców Spółki pośredniczących w emisji Akcji Serii N,-----
- 2) ustalenia szczegółowych zasad i warunków subskrypcji oraz przydziału Akcji Serii N, w tym: -----
 - a) ustalenia terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji Akcji Serii N,-----
 - b) wprowadzenia podziału oferowanych Akcji Serii N na transze i ustalenia zasad dokonywania przesunięć pomiędzy transzami, przy czym podział na transze nie jest obligatoryjny i jego wprowadzenie zależy od uznania Zarządu Spółki, -
 - c) ustalenia zasad wnoszenia wkładów pieniężnych na pokrycie Akcji Serii N, ---
 - 3) dokonania przydziału Akcji Serii N albo podjęcia decyzji o niedokonywaniu przydziału Akcji Serii N z ważnych powodów wskazanych przez Zarząd Spółki, w szczególności związanych z niemożliwością wykonania niniejszej uchwały lub inną okolicznością,-----
 - 4) określenia pozostałych warunków emisji Akcji Serii N w zakresie nieuregulowanym w niniejszej Uchwale, -----
 - 5) ustalenia ostatecznej sumy, o jaką ma być podwyższony kapitał zakładowy Spółki w drodze emisji Akcji Serii N, przy czym tak określona suma nie może być niższa niż kwota minimalna ani wyższa niż kwota maksymalna podwyższenia kapitału zakładowego określone w § 1 ust. 1 niniejszej Uchwały,-----
 - 6) złożenia oświadczenia o wysokości kapitału zakładowego objętego w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, o którym mowa w § 1 ust. 1 niniejszej Uchwały, celem dostosowania wysokości kapitału zakładowego określonej w statucie Spółki, stosownie do art. 310 § 2 i § 4 w zw. z art. 431 § 7 KSH,-----
 - 7) dokonania wszelkich czynności faktycznych lub prawnych niezbędnych do przeprowadzenia Oferty Publicznej w związku z emisją Akcji Serii N, w tym zawarcia umowy o oferowanie Akcji Serii N z wybraną przez Zarząd firmą inwestycyjną pełniącą także rolę Autoryzowanego Doradcy na ASO NewConnect, sporządzenia Memorandum Informacyjnego, zawiadomienia Komisji Nadzoru Finansowego o zamiarze przeprowadzenia Oferty Publicznej, stosownie do przepisu art. 37b ust. 3a Ustawy o Ofercie oraz do udostępnienia Memorandum Informacyjnego w trybie art. 37b ust. 4 i ust. 5 Ustawy o Ofercie, -----
 - 8) podjęcia wszelkich niezbędnych czynności faktycznych i prawnych związanych z rejestracją podwyższenia kapitału zakładowego, o którym mowa w niniejszej

- Uchwale, w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, w tym do zawarcia stosownych umów, złożenia wniosków, oświadczeń woli lub wiedzy,--
- 9) podjęcia wszelkich niezbędnych czynności faktycznych i prawnych związanych z rejestracją Akcji Serii N w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. oraz ubieganiem się o wprowadzenie Akcji Serii N o obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., w tym do zawarcia stosownych umów, złożenia wniosków, oświadczeń woli lub wiedzy,-----
 - 10) podjęcia decyzji o odstąpieniu od wykonania lub zawieszeniu wykonania niniejszej Uchwały, -----
 - 11) podjęcia decyzji o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty Publicznej lub jej zawieszeniu, a także o ewentualnym wznowieniu, z tym że odstąpienie od przeprowadzenia lub zawieszenie Oferty Publicznej po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Akcje Serii N będzie mogło nastąpić jedynie z ważnych powodów wskazanych przez Zarząd Spółki; podejmując decyzję o zawieszeniu Oferty Publicznej, Zarząd Spółki może nie wskazywać nowego terminu podjęcia przeprowadzenia Oferty Publicznej, który to termin może zostać wskazany i podany do publicznej wiadomości w terminie późniejszym. -----
2. W przypadku gdy Zarząd Spółki skorzysta z upoważnienia, o którym mowa w ust. 1 pkt 5 powyżej, Zarząd Spółki będzie zobowiązany, z uwzględnieniem ustaleń dokonanych na podstawie ust. 1 pkt 5 powyżej, do ustalenia ostatecznej liczby oferowanych Akcji Serii N, przy czym tak określona liczba nie może być niższa niż minimalna, ani wyższa niż maksymalna liczba Akcji Serii N określone w § 1 ust. 1 niniejszej Uchwały („Ostateczna Liczba Oferowanych Akcji Serii N”).-----

§ 4

1. W związku z: (i) dokonywanym na podstawie niniejszej Uchwały podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Serii N przeprowadzanej w trybie subskrypcji otwartej oraz (ii) podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki dokonywanym na podstawie Uchwały nr 4/11/2025 niniejszego Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Serii M przeprowadzanej w trybie subskrypcji prywatnej, pozbawienia dotychczasowych

akcjonariuszy w całości prawa poboru, rejestracji akcji serii M w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A., ubiegania się o wprowadzenie akcji serii M do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz zmiany statutu Spółki i upoważnienia Rady Nadzorczej Spółki do ustalenia tekstu jednolitego statutu Spółki, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki zmienia statut Spółki w ten sposób, że § 3 pkt 3.1. statutu Spółki otrzymuje następujące brzmienie:

„3.1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie mniej niż 6.854.079,50 zł (sześć milionów osiemset pięćdziesiąt cztery tysiące siedemdziesiąt dziewięć złotych 50/100) i nie więcej niż 8.354.079,40 zł (osiem milionów trzysta pięćdziesiąt cztery tysiące siedemdziesiąt dziewięć złotych 40/100 złotych 00/100) i dzieli się na nie mniej niż 68.540.795 i nie więcej niż 83.540.794 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, w tym:-----

- a.) 400.000 (czteryście tysięcy) akcji na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, 200.000 (dwieście tysięcy) akcji na okaziciela serii B1 o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, 1.000.000 (jeden milion) akcji na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, 1.000 (jeden tysiąc) akcji na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, 3.000.000 (trzy miliony) akcji na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, 2.400.000 (dwa miliony czterysta tysięcy) akcji na okaziciela serii H1 o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, 933.336 (dziewięćset trzydzieści trzy tysiące trzysta trzydzieści sześć) akcji na okaziciela serii H2 o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, 960.000 (dziewięćset sześćdziesiąt tysięcy) akcji na okaziciela serii K1 o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, 373.334 (trzysta siedemdziesiąt trzy tysiące trzysta trzydzieści cztery) akcji zwykłych na okaziciela serii K2 o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, 2.750.000 (dwa miliony siedemset pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii L o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, nie mniej niż 1 (jeden) i nie więcej niż 15.000.000 (piętnaście milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii N o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja - objętych za wkłady pieniężne oraz -----*
- b.) 3.500.000 (trzy miliony pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, 53.023.124 (pięćdziesiąt trzy miliony*

dwadzieścia trzy tysiące sto dwadzieścia cztery) akcje zwykłe na okaziciela serii M o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja - objętych za wkłady niepieniężne. -----

§ 5

Na podstawie art. 430 § 5 KSH Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki upoważnia Radę Nadzorczą Spółki do ustalenia jednolitego tekstu zmienionego statutu Spółki w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego w drodze subskrypcji otwartej Akcji Serii N.-----

§ 6

Uchwała wchodzi z życie z dniem podjęcia, przy czym konieczną przesłanką dla zgłoszenia zmiany statutu, o której mowa w niniejszej Uchwale, dotyczącej podwyższenia kapitału zakładowego w związku z emisją Akcji Serii N w drodze subskrypcji otwartej, jest uprzednie zarejestrowanie przez sąd rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego dokonywanego w związku z emisją Akcji Serii M w drodze subskrypcji prywatnej, o którym mowa w uchwale nr 4/11/2025 niniejszego Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki, a podwyższenie kapitału zakładowego Spółki, o którym mowa w niniejszej Uchwale, dokonywane w związku z emisją Akcji Serii N w drodze subskrypcji otwartej, nastąpi z chwilą wpisania do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego. -----

4.5 WSKAZANIE, CZY MA ZASTOSOWANIE PRAWO PIERWSZEŃSTWA DO OBJĘCIA AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY ORAZ OKREŚLENIE PRZYCZYN WYŁĄCZEŃ LUB OGRANICZEŃ TEGO PRAWA

Na podstawie art. 433 § 2 KSH, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, po zapoznaniu się z pisemną opinią Zarządu Spółki z dnia 7 października 2025 r. uzasadniającą pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru Akcji Serii N oraz proponowany sposób ustalenia ceny emisyjnej Akcji Serii N, stanowiącą załącznik do Uchwały Emisyjnej, działając w interesie Spółki, pozbawiło w całości dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru wszystkich Akcji Serii N.

Treść pisemnej opinii Zarządu Spółki z dnia 7 października 2025 r. w sprawie wyłączenia prawo poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w związku z emisją Akcji Serii N oraz ustalenia ceny emisyjnej Akcji serii N:

„Niniejsza opinia została sporządzona na podstawie art. 433 ust. 2 ustawy z dnia 15 września 2000 roku Kodeks spółek handlowych (t.j. Dz.U. z 2024 r. poz. 18) („KSH”), w związku z zamiarem podjęcia przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii N przeprowadzanej w trybie subskrypcji otwartej, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru, rejestracji akcji serii N w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A., ubiegania

się o wprowadzenie akcji serii N do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz zmiany statutu Spółki i upoważnienia Rady Nadzorczej Spółki do ustalenia tekstu jednolitego statutu Spółki, na podstawie której dojdzie do podwyższenia kapitału zakładowego spółki Milton Essex Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie 02-815 przy ul. Żołąty 42A, wpisanej do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000609507, NIP: 5213695448, REGON: 36137524600000 („Spółka”), w drodze emisji nie więcej niż 15.000.000 (piętnaście milionów) akcji na okaziciela serii N o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, których cena emisyjna zostanie wyznaczona przez Zarząd („Nowe Akcje”).

Nowe Akcje zostaną wyemitowane w ramach subskrypcji otwartej, o której mowa w art. 431 § 2 pkt 3 KSH oraz zaoferowane w drodze oferty publicznej papierów wartościowych w rozumieniu art. 2 lit. d) Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE (Dz. U. UE. L. z 2017 r. Nr 168, str. 12 z późn. zm.) na podstawie memorandum informacyjnego, o którym mowa w art. 37b ust. 1 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (t.j. Dz. U. z 2025 r. poz. 592) („Memorandum Informacyjne”).

W opinii Zarządu Spółki, wyłączenie w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w odniesieniu do wyemitowanych Nowych Akcji leży w interesie Spółki i jej akcjonariuszy, ponieważ pozwoli Spółce na pozyskanie środków finansowych od inwestorów zainteresowanych sektorem biotechnologii, a środki te zostaną przeznaczone na inwestycje i rozwój dotychczas prowadzonej przez Spółkę działalności, jak również na realizację nowych celów strategicznych Spółki i sfinansowanie rozwoju innowacyjnych terapii komórkowych ATMP-weterynaryjnych, na prowadzenie badań przedklinicznych i klinicznych rejestracyjnych oraz na komercjalizację i wprowadzanie innowacyjnych produktów na rynek europejski oraz rozbudowę mocy produkcyjnych, co pozwoli na uzyskanie stabilności finansowej i płynności.

Wszystkie Nowe Akcje zostaną zaoferowane w drodze oferty publicznej z podziałem na transze dedykowaną dla dużych inwestorów finansowych oraz małych inwestorów. Uzasadnieniem dla wydzielenia osobnej transzy dla dużych inwestorów jest zamiar pozyskania stabilnych finansowych inwestorów działających lub inwestujących w branżach powiązanych z segmentami biomed: ochroną zdrowia, a zwłaszcza produkcją wyrobów medycznych i leków. Pozyskanie stabilnych inwestorów rozumiejących specyfikę branży biomed i otoczenia gospodarczego tego segmentu, pozwoli Spółce realizować krótko i długoterminowe cele związane z zakończeniem bieżących i planowanych prac rozwojowych w nowym obszarze biotechnologicznym i sprawną komercjalizację produktów leczniczych Vet-ATMP będących przedmiotem obecnych prac. W związku z tym Zarząd Spółki proponuje wyłączenie prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy w ramach emisji Nowych Akcji. Jednakże, aby zapewnić również obecnym akcjonariuszom Spółki możliwość uczestniczenia w procesie emisji Nowych Akcji, zostanie w ramach tej emisji wydzielona transza dla małych inwestorów.

Przeprowadzenie emisji Nowych Akcji w ramach oferty publicznej po udostępnieniu Memorandum Informacyjnego z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, pozwoli na skierowanie oferty d.o szerokiego grona potencjalnych inwestorów przy zapewnieniu maksymalizacji wpływów z oferty Nowych Akcji. Taki sposób pozyskania kapitału jest jednocześnie

szybszy i bardziej efektywny ze względu na wysokość kosztów niż przeprowadzenie podobnej oferty akcji na podstawie Prospektu.

Wyłączenie w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w stosunku do Nowych Akcji, biorąc pod uwagę powyższe argumenty jest zgodne z interesem Spółki i służy realizacji celu strategicznego Spółki jakim jest pozyskanie stabilnego finansowania ukierunkowanego zarówno na generowanie przyszłych korzyści ekonomicznych, jak również rozwoju przyszłego, ale już zainicjowanego portfela nowych produktów w segmencie biotech, którymi są zainteresowani inwestorzy. W ocenie Zarządu planowane działania i realizacja celów emisji powinny pozytywnie wpłynąć na dalszy rozwój Spółki, a w rezultacie na wzrost jej wartości.

Ustalając cenę emisyjną Nowych Akcji Zarząd Spółki weźmie pod uwagę jako podstawę średnią cenę akcji Spółki ważoną obrotami z ciągłego systemu notowań na ASO NewConnect z okresu co najmniej 3 (trzech miesięcy) a maksymalnie 6 (sześciu) miesięcy poprzedzających miesiąc w którym ustalona jest Cena Emisyjna akcji Serii N, aby zminimalizować wpływ krótkookresowych wahań kursu, i przy uwzględnieniu widełek w których ta Cena Emisyjna będzie się zawierać, oraz wyniki procesu budowania księgi popytu prowadzonego wśród inwestorów, z uwzględnieniem pozostałych okoliczności mających wpływ na ustalenie i korygowanie ceny emisyjnej, w tym przede wszystkim koniunkturę panującą na rynku, wycenę Spółki dokonywaną przez rynek oraz sytuację finansową i bieżące wydarzenia w Spółce, a także rekomendacje doradców pośredniczących w przeprowadzeniu oferty Nowych Akcji.

4.6 OZNACZENIE DAT, OD KTÓRYCH OFEROWANE AKCJE MAJĄ UCZESTNICZYĆ W DYWIDENDZIE, ZE WSKAZANIEM WALUTY, W JAKIEJ WYPŁACANA BĘDZIE DYWIDENDA

Akcje serii N będą uczestniczyć w dywidendzie na następujących zasadach:

- (i) Akcje Serii N zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych najpóźniej w dniu dywidendy ustalonym w uchwale Walnego Zgromadzenia w sprawie podziału zysku, uczestniczą w dywidendzie poczynszy od zysku za poprzedni rok obrotowy, to znaczy od dnia 1. (pierwszego) stycznia roku obrotowego poprzedzającego bezpośrednio rok, w którym Akcje Serii N zostały zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych.
- (ii) Akcje Serii N zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych w dniu przypadającym po dniu dywidendy ustalonym w uchwale Walnego Zgromadzenia w sprawie podziału zysku, uczestniczą w dywidendzie poczynszy od zysku za rok obrotowy, w którym akcje te zostały zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych, to znaczy od dnia 1 (pierwszego) stycznia tego roku obrotowego.

4.7 WSKAZANIE PRAW Z OFEROWANYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, SPOSOBU ORAZ PODMIOTÓW UCZESTNICZĄCYCH W ICH REALIZACJI, W TYM WYPŁATY PRZEZ EMITENTA ŚWIADCZEŃ PIENIĘŻNYCH, A TAKŻE ZAKRESU ODPOWIEDZIALNOŚCI TYCH PODMIOTÓW WOBEC NABYWCÓW ORAZ EMITENTA

Dywidenda

Akcjonariusze Spółki mają prawo do otrzymania części zysku, który zostanie wykazany w rocznym, jednostkowym sprawozdaniu finansowym Spółki, zbadanym przez biegłego rewidenta, i który walne zgromadzenie zdecyduje przeznaczyć do wypłaty akcjonariuszom w formie dywidendy.

Prawo do dywidendy przysługuje osobom, na rachunkach których znajdują się zapisane akcje Emitenta w dniu dywidendy oraz podmiotom uprawnionym z akcji Emitenta zapisanych w tym dniu na rachunkach zbiorczych.

Decyzję o podziale zysku Spółki oraz o wypłacie dywidendy podejmuje Zwyczajne Walne Zgromadzenie. To właśnie ten organ decyduje w formie uchwały czy zysk wykazany w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, zostanie przeznaczony na wypłatę dywidendy, a jeśli tak – w jakiej części. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno odbyć się w terminie do 6 miesięcy po zakończeniu roku obrotowego. Ponieważ rok obrotowy Spółki jest tożsamy z rokiem kalendarzowym, posiedzenie to powinno mieć miejsce najpóźniej do końca czerwca każdego roku.

Zwyczajne walne zgromadzenie ustala dzień dywidendy na dzień przypadający nie wcześniej niż 5 (pięć) dni i nie później niż 3 (trzy) miesiące od dnia powzięcia uchwały o podziale zysku w formie wypłaty dywidendy. W przypadku gdy uchwała walnego zgromadzenia nie wskazuje dnia dywidendy – jest nim dzień przypadający 5 (pięć) dni od dnia powzięcia uchwały o podziale zysku w formie wypłaty dywidendy. Dywidendę wypłaca się w terminie określonym w uchwale walnego zgromadzenia, a jeżeli uchwała walnego zgromadzenia nie określa terminu jej wypłaty, dywidenda jest wypłacana w terminie określonym przez radę nadzorczą spółki publicznej. Termin wypłaty dywidendy wyznacza się w okresie trzech miesięcy, licząc od dnia dywidendy. Jeżeli walne zgromadzenie ani rada nadzorcza nie określą terminu wypłaty dywidendy, wypłata dywidendy powinna nastąpić niezwłocznie po dniu dywidendy.

Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy spółki nie może przekroczyć zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy jednak pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z przepisami prawa lub statutem spółki powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitał zapasowy lub rezerwowy.

Wypłata dywidendy spółki publicznej odbywa się za pośrednictwem systemu KDPW, który odpowiada za organizację i koordynację procesu realizacji zobowiązań Emitenta wobec akcjonariuszy, zapewniając przekazanie należnych im świadczeń pieniężnych. Środki z tytułu dywidendy trafiają najpierw na rachunki uczestników bezpośrednich KDPW, którzy następnie przekazują je na rachunki pieniężne akcjonariuszy prowadzone przez odpowiednie firmy inwestycyjne. W przypadku akcji zapisanych na rachunku zbiorczym, podmiot prowadzący taki rachunek przekazuje dywidendę posiadaczowi tego rachunku. Szczegółowe zasady wypłaty dywidendy określają postanowienia Szczegółowych Zasad Działania KDPW oraz Regulaminu KDPW.

Zgodnie z § 13 ust. 1 Regulaminu KDPW, KDPW ponosi odpowiedzialność za szkody poniesione przez uczestnika na skutek niewykonania lub nienależytego wykonania przez KDPW zobowiązań wynikających z wymienionego powyżej regulaminu w takim zakresie, w jakim są one normalnym następstwem jego zawinionego działania lub zaniechania.

KDPW nie ponosi odpowiedzialności za szkody, o których mowa powyżej, w takim zakresie, w jakim niewykonanie lub nienależyte wykonanie przez KDPW jego zobowiązań było spowodowane działaniem lub zaniechaniem uczestnika, który poniósł szkodę, działaniem lub zaniechaniem innego podmiotu, za który KDPW nie ponosi odpowiedzialności, bądź też było następstwem innych okoliczności, za które KDPW nie ponosi odpowiedzialności. KDPW nie jest zobowiązany do naprawienia szkody w zakresie korzyści, które poszkodowany mógłby osiągnąć, gdyby mu szkody nie wyrządzono, chyba że została ona wyrządzona z winy umyślnej lub rażącego niedbalstwa KDPW. Szczegółowe zasady

odpowiedzialności KDPW określa § 13 Regulaminu KDPW. Odpowiedzialność KDPW wobec akcjonariuszy, w tym nabywców Akcji Oferowanych, określają przepisy prawa cywilnego.

Roszczenie akcjonariusza wobec Spółki o wypłatę dywidendy ulega przedawnieniu w terminie 6 (sześciu) lat, począwszy od dnia podjęcia przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie uchwały o przeznaczeniu całości lub części zysku Spółki do wypłaty akcjonariuszom. Po upływie tego terminu Spółka może uchylić się od wypłaty dywidendy, podnosząc zarzut przedawnienia, przy czym zgodnie z art. 118 Kodeksu Cywilnego, termin przedawnienia przypada na ostatni dzień roku kalendarzowego.

Prawo do rozporządzania akcjami

Zgodnie z art. 340 Kodeksu Spółek Handlowych, zastawnik i użytkownik mogą wykonywać prawo głosu z akcji, na której ustanowiono zastaw lub użytkowanie, jeżeli przewiduje to czynność prawna ustanawiająca ograniczone prawo rzeczowe oraz gdy w rejestrze akcjonariuszy lub na rachunku papierów wartościowych, dokonano wzmianki o jego ustanowieniu i upoważnieniu do wykonywania prawa głosu. Statut Emitenta nie przewiduje zakazu przyznawania prawa głosu zastawnikowi lub użytkownikowi akcji ani nie uzależnia przyznania takiego uprawnienia od zgody organów Spółki.

Zgodnie z art. 337 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych, akcje Spółki są zbywalne, przy czym zgodnie z art. 337 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych Statut może uzależnić rozporządzenie akcjami imiennymi od zgody Spółki albo w inny sposób ograniczyć możliwość rozporządzenia akcjami imiennymi. Na Dzień Memorandum, Statut Spółki nie przewiduje ograniczeń zbywalności akcji imiennych, a wszystkie Akcje są akcjami zwykłymi na okaziciela.

Zgodnie z art. 338 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych dopuszczalne jest zawarcie umowy ograniczającej na określony czas rozporządzenie akcją (lub jej częścią ułamkową), nie dłużej jednak niż na okres pięciu lat od dnia zawarcia umowy. Dopuszczalne jest zawarcie umowy ustanawiającej prawo pierwokupu lub inne prawo pierwszeństwa nabycia akcji lub ułamkowej części akcji. Ograniczenia rozporządzania nie mogą w takim przypadku trwać dłużej niż dziesięć lat od dnia zawarcia umowy.

Prawo poboru nowo emitowanych akcji Emitenta

Według art. 433 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych akcjonariusze mają prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru). W interesie Spółki Walne Zgromadzenie może pozbawić akcjonariuszy prawa poboru akcji w całości lub w części. Uchwała walnego zgromadzenia wymaga większości co najmniej czterech piątych głosów. Pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad walnego zgromadzenia. Zarząd przedstawia walnemu zgromadzeniu pisemną opinię uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną akcji bądź sposób jej ustalenia. Wymogi, o których mowa powyżej nie znajdują zastosowania w przypadku podjęcia uchwały w sprawie pozbawiania dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru w przypadku, gdy:

- (i) podwyższeniu kapitału stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (gwaranta emisji), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale,
- (ii) uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez gwaranta emisji w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji.

Objęcie akcji przez gwaranta emisji może nastąpić tylko za wkłady pieniężne. Zawarcie z gwarantem emisji umowy wymaga zgody Walnego Zgromadzenia. Walne Zgromadzenie podejmuje uchwałę na wniosek Zarządu zaopiniowany przez Radę Nadzorczą. Statut lub uchwała Walnego Zgromadzenia może przewidywać przekazanie tej kompetencji Radzie Nadzorczej. Wykonanie prawa poboru akcji spółki publicznej w odniesieniu do akcji następuje za pośrednictwem KDPW, w drodze rejestracji a następnie wykonania praw z jednostkowych praw poboru rejestrowanych na rachunkach papierów wartościowych lub rachunkach zbiorczych akcjonariuszy, którym przysługuje prawo poboru, na zasadach szczegółowo określonych w Szczegółowych Zasadach Działania KDPW oraz w Regulaminie KDPW.

Prawo do udziału w majątku w przypadku likwidacji Emitenta

Podział między akcjonariuszy majątku pozostałego po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli nie może nastąpić przed upływem roku od dnia ostatniego ogłoszenia o otwarciu likwidacji i wezwaniu wierzycieli. Majątek, o którym mowa w zdaniu poprzednim, dzieli się między akcjonariuszy w stosunku do dokonanych przez każdego z nich wpłat na kapitał zakładowy. Statut nie określa w sposób odmienny zasad podziału majątku ani nie przewiduje akcji uprzywilejowanych co do pierwszeństwa przy samym podziale majątku.

Prawo do żądania zamiany akcji

Zgodnie z art. 334 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela albo odwrotnie może być dokonana na żądanie akcjonariusza, jeżeli ustawa lub Statut nie stanowi inaczej. Zgodnie z Statutem Spółki Możliwa jest zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela, na wniosek Akcjonariusza, na zamianę akcji imiennych na akcje na okaziciela nie jest konieczna zgoda Walnego Zgromadzenia.

Prawa związane z Walnym Zgromadzeniem

Prawo głosu

Akcjonariusz może wykonywać prawo głosu na Walnych Zgromadzeniach. Zgodnie z przepisami KSH, Walne Zgromadzenia mogą być zwyczajne lub nadzwyczajne.

Akcjonariusz może uczestniczyć w walnym zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Pełnomocnik wykonuje wszystkie uprawnienia akcjonariusza na walnym zgromadzeniu, chyba że co innego wynika z treści pełnomocnictwa. Pełnomocnik może reprezentować więcej niż jednego akcjonariusza i głosować odmiennie z akcji każdego akcjonariusza. Akcjonariusz spółki publicznej, posiadający akcje zapisane na rachunku zbiorczym, może ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw z akcji zapisanych na tym rachunku. Akcjonariusz spółki publicznej posiadający akcje zapisane na więcej niż jednym rachunku papierów wartościowych może ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw z akcji zapisanych na każdym z rachunków. Przepisy o wykonywaniu prawa głosu przez pełnomocnika stosuje się do wykonywania prawa głosu przez innego przedstawiciela. Pełnomocnictwo do uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej i wykonywania prawa głosu wymaga udzielenia na piśmie lub w postaci elektronicznej. Udzielenie pełnomocnictwa w postaci elektronicznej nie wymaga opatrzenia kwalifikowanym podpisem elektronicznym. Spółka publiczna wskazuje akcjonariuszom co najmniej jeden sposób zawiadamiania przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej o udzieleniu pełnomocnictwa w postaci elektronicznej. O sposobie zawiadamiania rozstrzyga regulamin walnego zgromadzenia, zaś w braku regulaminu - zarząd spółki. Jeżeli pełnomocnikiem na walnym

zgromadzeniu spółki publicznej jest członek zarządu, członek rady nadzorczej, likwidator, pracownik spółki publicznej lub członek organów lub pracownik spółki lub spółdzielni zależnej od tej spółki, pełnomocnictwo może upoważniać do reprezentacji tylko na jednym walnym zgromadzeniu. Pełnomocnik ma obowiązek ujawnić akcjonariuszowi okoliczności wskazujące na istnienie bądź możliwość wystąpienia konfliktu interesów. Udzielenie dalszego pełnomocnictwa jest wyłączone.

Uchwały zapadają bezwzględną większością głosów, jeżeli przepisy KSH lub Statutu Spółki nie stanowią inaczej. Uchwała dotycząca emisji obligacji zamiennych i obligacji z prawem pierwszeństwa objęcia akcji, zmiany statutu, umorzenia akcji, obniżenia kapitału zakładowego, zbycia przedsiębiorstwa albo jego zorganizowanej części i rozwiązania spółki zapada większością trzech czwartych głosów. Uchwała dotycząca finansowania przez spółkę nabycia lub objęcia emitowanych przez nią akcji zapada większością dwóch trzecich głosów. Jeżeli jednak na walnym zgromadzeniu jest reprezentowana co najmniej połowa kapitału zakładowego, do podjęcia uchwały wystarczy bezwzględna większość głosów. Jeżeli na walnym zgromadzeniu jest reprezentowana co najmniej połowa kapitału zakładowego, do powzięcia uchwały o umorzeniu akcji wystarczy zwykła większość głosów.

Osoby uprawnione do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu

Prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki na szesnaście dni przed datą walnego zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu). Dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu jest jednolity dla uprawnionych z akcji na okaziciela i akcji imiennych. Zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, mają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej, jeżeli ustanowienie na ich rzecz ograniczonego prawa rzeczowego jest zarejestrowane na rachunku papierów wartościowych w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu. Na żądanie uprawnionego z akcji spółki publicznej oraz zastawnika lub użytkownika, którym przysługuje prawo głosu, zgłoszone nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych wystawia imienne zaświadczenie o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu. Zaświadczenie zawiera: firmę (nazwę), siedzibę, adres i pieczęć wystawiającego oraz numer zaświadczenia; liczbę akcji; odrębne oznaczenie akcji, o którym mowa w art. 55 Ustawy o Obrocie; firmę (nazwę), siedzibę i adres spółki publicznej, która wyemitowała akcje; wartość nominalną akcji; imię i nazwisko albo firmę (nazwę) uprawnionego z akcji, zastawnika albo użytkownika; siedzibę (miejsce zamieszkania) i adres uprawnionego z akcji, zastawnika albo użytkownika; cel wystawienia zaświadczenia; wzmiankę, komu przysługuje prawo głosu z akcji; datę i miejsce wystawienia zaświadczenia; podpis osoby upoważnionej do wystawienia zaświadczenia. Na żądanie uprawnionego z akcji, zastawnika lub użytkownika w treści zaświadczenia powinna zostać wskazana część lub powinny zostać wskazane wszystkie akcje zarejestrowane na rachunku papierów wartościowych. Ustawa o Obrocie może wskazywać inne dokumenty równoważne zaświadczeniu, pod warunkiem że podmiot wystawiający takie dokumenty został wskazany podmiotowi prowadzącemu depozyt papierów wartościowych dla spółki publicznej. Listę uprawnionych z akcji oraz zastawników i użytkowników, którym przysługuje prawo głosu, do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu spółki publicznej spółka ustala na podstawie wykazu sporządzonego przez podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych. Podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych sporządza wykaz, o którym mowa w poprzednim zdaniu, na podstawie wykazów przekazywanych nie później niż na dwanaście dni przed dniem walnego zgromadzenia przez podmioty uprawnione zgodnie z Ustawą o Obrocie. Podstawą sporządzenia wykazów przekazywanych podmiotowi prowadzącemu

depozyt papierów wartościowych są wystawione imienne zaświadczenia o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu spółki publicznej. Zgodnie z art. 4064 Kodeksu Spółek Handlowych Akcjonariusz spółki publicznej może przenosić akcje w okresie między dniem rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu a dniem zakończenia walnego zgromadzenia.

Zgodnie z art. 9 Ustawy o Obrocie, na żądanie posiadacza rachunku papierów wartościowych podmiot prowadzący ten rachunek wystawia mu na piśmie, oddzielnie dla każdego rodzaju papierów wartościowych, imienne świadectwo depozytowe.

Świadectwo depozytowe potwierdza legitymację do realizacji uprawnień wynikających z papierów wartościowych wskazanych w jego treści, które nie są lub nie mogą być realizowane wyłącznie na podstawie zapisów na rachunku papierów wartościowych, z wyłączeniem prawa uczestnictwa na Walnym Zgromadzeniu.

Zwołanie Walnego Zgromadzenia

Zgodnie z art. 399 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych, Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd. Rada nadzorcza może zwołać zwyczajne walne zgromadzenie, jeżeli zarząd nie zwoła go w terminie określonym w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych oraz w Statucie, oraz nadzwyczajne walne zgromadzenie, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane.

Prawo zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przysługuje również akcjonariuszom Spółki reprezentującym co najmniej połowę kapitału zakładowego Spółki lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce. W takim przypadku akcjonariusze Spółki wyznaczają przewodniczącego tego Walnego Zgromadzenia.

Ponadto akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego Walnego Zgromadzenia. Żądanie zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia należy złożyć Zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej. Jeżeli w terminie 2 (dwóch) tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy Spółki występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego Walnego Zgromadzenia.

Walne Zgromadzenie może odbyć się i podjąć uchwały bez formalnego zwołania, jeżeli cały kapitał zakładowy Spółki będzie reprezentowany na Walnym Zgromadzeniu, a nikt z obecnych nie zgłosi sprzeciwu dotyczącego odbycia Walnego Zgromadzenia lub wniesienia poszczególnych spraw do porządku obrad.

Akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia.

Żądanie powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na 21 (dwadzieścia jeden) dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia wraz uzasadnieniem lub projektem uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Zarząd jest zobowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na 18 (osiemnaście) dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy Spółki. Ogłoszenie następuje w sposób właściwy dla zwołania Walnego Zgromadzenia.

Akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać Spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na swojej stronie internetowej.

Sposób zwołania Walnego Zgromadzenia

Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej Spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z Ustawą o Ofercie. Ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej na 26 (dwadzieścia sześć) dni przed terminem Walnego Zgromadzenia. Ogłoszenie o Walnym Zgromadzeniu powinno zawierać w szczególności: datę, godzinę i miejsce Walnego Zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad, precyzyjny opis procedur dotyczących uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu, dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, informację, że prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami Spółki w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, wskazanie, gdzie i w jaki sposób osoba uprawniona do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu może uzyskać pełny tekst dokumentacji, która ma być przedstawiona Walnemu Zgromadzeniu oraz projekty uchwał lub, jeżeli nie przewiduje się podejmowania uchwał, uwagi Zarządu lub Rady Nadzorczej, dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem Walnego Zgromadzenia oraz wskazanie adresu strony internetowej, na której będą udostępnione informacje dotyczące Walnego Zgromadzenia. Spółka zobowiązana jest do przekazania w formie raportu bieżącego m.in. informacji zawartych w ogłoszeniu o Walnym Zgromadzeniu, treści projektów uchwał oraz załączników do tych projektów, które mają być przedmiotem obrad Walnego Zgromadzenia, istotnych dla podejmowanych uchwał, które nie zostały uprzednio przekazane do publicznej wiadomości.

Prawo do uzyskania informacji

Zgodnie z art. 428 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych, podczas obrad Walnego Zgromadzenia Zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad. Zarząd odmawia udzielenia informacji, jeżeli mogłoby to wyrządzić szkodę Spółce, spółce z nią powiązanej albo spółce lub spółdzielni zależnej, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa. Członek Zarządu może odmówić udzielenia informacji, jeżeli udzielenie informacji mogłoby stanowić podstawę jego odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej bądź administracyjnej. Odpowiedź uznaje się za udzieloną, jeżeli odpowiednie informacje są dostępne na stronie internetowej spółki w miejscu wydzielonym na zadawanie pytań przez akcjonariuszy i udzielanie im odpowiedzi. Zgodnie z art. 428 § 5 Kodeksu Spółek Handlowych, w przypadku, o którym mowa w art. 428 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych, Zarząd może udzielić informacji na piśmie poza Walnym Zgromadzeniem, jeżeli przemawiają za tym ważne powody. Zarząd jest obowiązany udzielić informacji nie później niż w terminie dwóch tygodni od dnia zgłoszenia żądania podczas Walnego Zgromadzenia. W dokumentacji przedkładanej najbliższemu Walnemu Zgromadzeniu, Zarząd ujawnia na piśmie informacje udzielone akcjonariuszowi poza Walnym Zgromadzeniem wraz z podaniem daty ich przekazania i osoby, której udzielono informacji. Informacje przedkładane najbliższemu Walnemu Zgromadzeniu mogą nie obejmować informacji podanych do wiadomości publicznej oraz udzielonych podczas Walnego Zgromadzenia. Akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji

podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie zarządu do udzielenia informacji. Wniosek należy złożyć w terminie tygodnia od zakończenia Walnego Zgromadzenia, na którym odmówiono udzielenia informacji. Akcjonariusz może również złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie spółki do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza Walnym Zgromadzeniem.

Prawo żądania odpisów

Zgodnie z art. 395 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych, dokumenty odpowiadające treścią sprawozdaniu Zarządu z Działalności spółki, sprawozdaniu finansowemu, sprawozdaniu Rady Nadzorczej lub Sprawozdaniu z badania są wydawane akcjonariuszowi na jego żądanie, które może zostać zgłoszone licząc od dnia zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia. Dokumenty udostępnia się niezwłocznie, nie później niż w terminie dwóch dni powszednich od dnia zgłoszenia żądania. Na żądanie akcjonariusza dokumenty udostępnia się w postaci elektronicznej, w tym przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

Zgodnie z art. 407 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych, akcjonariusz Spółki ma prawo żądania wydania mu odpisów wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem.

Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami

Zgodnie z art. 385 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego, wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami, nawet gdy Statut przewiduje inny sposób powołania Rady Nadzorczej. Osoby reprezentujące na Walnym Zgromadzeniu tę część akcji, która przypada z podziału ogólnej liczby reprezentowanych akcji przez liczbę członków rady, mogą utworzyć oddzielną grupę celem wyboru jednego członka rady, nie biorą jednak udziału w wyborze pozostałych członków. Mandaty w radzie nadzorczej nieobsadzone przez odpowiednią grupę akcjonariuszy, utworzoną zgodnie zdaniem poprzednim, obsadza się w drodze głosowania, w którym uczestniczą wszyscy akcjonariusze, których głosy nie zostały oddane przy wyborze członków Rady Nadzorczej, wybieranych w drodze głosowania oddzielnymi grupami. Jeżeli na Walnym Zgromadzeniu nie dojdzie do utworzenia co najmniej jednej grupy zdolnej do wyboru członka rady nadzorczej, nie dokonuje się wyborów.

Prawo do zaskarżenia uchwał Walnego Zgromadzenia

Zgodnie z art. 422 Kodeksu Spółek Handlowych, uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna ze Statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes Spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Spółce powództwa o uchylenie uchwały. Prawo do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia przysługuje: (i) Zarządowi, Radzie nadzorczej oraz poszczególnym członkom tych organów; (ii) akcjonariuszowi, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu; wymóg głosowania nie dotyczy akcjonariusza akcji niemej; (iii) akcjonariuszowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w Walnym Zgromadzeniu; (iv) akcjonariuszom, którzy nie byli obecni na Walnym Zgromadzeniu, jedynie w przypadku wadliwego zwołania Walnego Zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad. Zaskarżenie uchwały walnego zgromadzenia nie wstrzymuje postępowania rejestrowego. Sąd rejestrowy może jednak zawiesić postępowanie rejestrowe po przeprowadzeniu posiedzenia jawnego. W przypadku wniesienia

oczywiście bezzasadnego powództwa o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia sąd, na wniosek pozwanej Spółki, może zasądzić od powoda kwotę do dziesięciokrotnej wysokości kosztów sądowych oraz wynagrodzenia jednego adwokata lub radcy prawnego. Nie wyłącza to możliwości dochodzenia odszkodowania na zasadach ogólnych. Powództwo o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia należy wnieść w terminie miesiąca od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie sześciu miesięcy od dnia powzięcia uchwały. W przypadku spółki publicznej termin do wniesienia powództwa wynosi miesiąc od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały.

Osobom lub organom Spółki wymienionym w art. 422 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych przysługuje prawo do wytoczenia przeciwko Spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia sprzecznej z ustawą. Przepisu art. 189 Kodeksu postępowania cywilnego nie stosuje się. Prawo do wniesienia powództwa wygasa z upływem sześciu miesięcy od dnia, w którym uprawniony powziął wiadomość o uchwale, nie później jednak niż z upływem dwóch lat od dnia powzięcia uchwały. Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia spółki publicznej powinno być wniesione w terminie trzydziestu dni od dnia jej ogłoszenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały.

W sporze dotyczącym uchylenia lub stwierdzenia nieważności uchwały walnego zgromadzenia pozwaną spółkę reprezentuje zarząd, jeżeli na mocy uchwały walnego zgromadzenia nie został ustanowiony w tym celu pełnomocnik. Jeżeli zarząd nie może działać za spółkę, a brak jest uchwały walnego zgromadzenia o ustanowieniu pełnomocnika, sąd właściwy do rozstrzygnięcia powództwa wyznacza kuratora spółki.

Prawomocny wyrok uchylający uchwałę ma moc obowiązującą w stosunkach między Spółką a wszystkimi akcjonariuszami oraz między Spółką a członkami organów Spółki. W przypadkach, w których ważność czynności dokonanej przez Spółkę jest zależna od uchwały Walnego Zgromadzenia, uchylenie takiej uchwały nie ma skutku wobec osób trzecich działających w dobrej wierze. Prawomocny wyrok uchylający uchwałę zarząd powinien zgłosić w terminie tygodnia sądowi rejestrowemu.

Prawo do żądania wyboru rewidenta do spraw szczególnych

Zgodnie z art. 84 Ustawy o Ofercie, na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy spółki publicznej, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów, Walne Zgromadzenie może podjąć uchwałę w sprawie zbadania przez biegłego, na koszt Spółki, określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki lub jej podmiotu zależnego, lub prowadzeniem spraw tej spółki lub jej podmiotu zależnego (rewident do spraw szczególnych). Akcjonariusze ci mogą w tym celu żądać zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia lub żądać umieszczenia sprawy podjęcia tej uchwały w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Rewidentem do spraw szczególnych może być wyłącznie podmiot posiadający wiedzę fachową i kwalifikacje niezbędne do zbadania sprawy określonej w uchwale walnego zgromadzenia, które zapewnią sporządzenie rzetelnego i obiektywnego sprawozdania z badania. Rewidentem do spraw szczególnych nie może być podmiot świadczący w okresie objętym badaniem, o którym mowa w powyżej, usługi na rzecz spółki publicznej, o której mowa powyżej, jej podmiotu dominującego lub zależnego, jak również jej jednostki dominującej lub znaczącego inwestora w rozumieniu ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości. Rewidentem do spraw szczególnych nie może być również podmiot, który należy do tej samej grupy kapitałowej co podmiot, który świadczył usługi, o których mowa powyżej. Przed podjęciem uchwały Zarząd Spółki

publicznej przedstawia Walnemu Zgromadzeniu pisemną opinię dotyczącą zgłoszonego wniosku. Jeżeli Walne Zgromadzenie nie podejmie uchwały zgodnej z treścią wniosku akcjonariuszy, albo podejmie taką uchwałę z naruszeniem art. 84 ust. 4 Ustawy Ofercie, wnioskodawcy mogą, w terminie 14 dni od dnia podjęcia uchwały, wystąpić do sądu rejestrowego o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do spraw szczególnych. Sąd rejestrowy może, na wniosek zarządu Spółki, uzależnić wydanie postanowienia o wyznaczeniu rewidenta do spraw szczególnych od złożenia przez wnioskodawców stosownego zabezpieczenia. W razie gdy badanie nie wykaże naruszeń prawa, sąd rejestrowy na wniosek zarządu Spółki może postanowić o przepadku zabezpieczenia na rzecz Spółki. Na postanowienie sądu w sprawie przepadku zabezpieczenia służy zażalenie.

Zarząd i Rada Nadzorcza Spółki są obowiązane udostępnić rewidentowi do spraw szczególnych dokumenty określone w uchwale Walnego Zgromadzenia albo w postanowieniu sądu o wyznaczeniu rewidenta do spraw szczególnych, a także udzielić wyjaśnień niezbędnych dla przeprowadzenia badania. Rewident do spraw szczególnych jest obowiązany przedstawić Zarządowi i Radzie Nadzorczej Spółki pisemne sprawozdanie z wyników badania. Zarząd jest obowiązany przekazać to sprawozdanie w trybie określonym w art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie. Sprawozdanie rewidenta do spraw szczególnych nie może ujawniać informacji stanowiących tajemnicę techniczną, handlową lub organizacyjną Spółki, chyba że jest to niezbędne do uzasadnienia stanowiska zawartego w tym sprawozdaniu. Zarząd składa sprawozdanie ze sposobu uwzględnienia wyników badania na najbliższym Walnym Zgromadzeniu.

4.8 OKREŚLENIE PODSTAWOWYCH ZASAD POLITYKI EMITENTA CO DO WYPŁATY DYWIDENDY W PRZYSZŁOŚCI

Spółka na Datę Memorandum nie posiada sformalizowanej polityki dywidendy. Zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych, możliwość wypłaty dywidendy jest uzależniona między innymi od posiadania zdolności dywidendowej przez Emitenta.

4.9 INFORMACJE O ZASADACH OPODATKOWANIA DOCHODÓW ZWIĄZANYCH Z POSIADANIEM I OBROTEM PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI, W TYM WSKAZANIE PŁATNIKA PODATKU

Emitent zwraca uwagę, że regulacje podatkowe mające zastosowanie zarówno do inwestora nabywającego Akcje Oferowane, jak i do samego Emitenta, mogą wpływać na wysokość dochodów osiąganych z papierów wartościowych objętych Memorandum, w tym również z tytułu udziału w zyskach Spółki. W związku z tym przed podjęciem decyzji inwestycyjnej zaleca się, aby każdy inwestor skorzystał – w zakresie dostosowanym do swojej indywidualnej sytuacji – z konsultacji z doradcą podatkowym lub wystąpił o interpretację właściwych organów administracji publicznej.

Informacje przedstawione w niniejszej części Memorandum mają charakter wyłącznie ogólny i nie stanowią pełnego opracowania dotyczącego skutków podatkowych wynikających z nabywania, posiadania lub zbywania akcji na gruncie prawa polskiego. Z tego względu inwestorom rekomenduje się uzyskanie indywidualnej porady podatkowej, finansowej lub prawnej albo wystąpienie do właściwych organów administracyjnych o zajęcie stanowiska w danej sprawie.

Opodatkowanie dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych uzyskiwanych przez podatników, podlegających opodatkowaniu podatkiem dochodowym od osób prawnych

Zgodnie z art. 3 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, podatnicy, jeżeli mają siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, podlegają obowiązkowi podatkowemu

od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia. Dochody podatników podatku dochodowego od osób prawnych posiadających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z odpłatnego zbycia papierów wartościowych podlegają opodatkowaniu w Rzeczypospolitej Polskiej podatkiem dochodowym w wysokości 19% i stanowi przychód ze źródła: zyski kapitałowe. Dochód z odpłatnego zbycia papierów wartościowych nie łączy się z dochodami osiąganymi przez podatnika z innych źródeł przychodów i podlega on opodatkowaniu w ramach źródła przychodów, jakim są zyski kapitałowe.

Dochodem z odpłatnego zbycia papierów wartościowych jest różnica między przychodem i kosztami uzyskania tego przychodu. Koszty uzyskania przychodu są rozpoznawane w dniu uzyskania przychodu zgodnie z art. 16 ust. 1 pkt 8 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

Opodatkowanie dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych uzyskiwanych przez osoby fizyczne będące polskimi rezydentami podatkowymi

Osoby fizyczne, jeżeli mają miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, podlegają obowiązkowi podatkowemu od całości swoich dochodów (przychodów) bez względu na miejsce położenia źródeł przychodów (nieograniczony obowiązek podatkowy). Za osobę mającą miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej uważa się osobę fizyczną, która: posiada na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej centrum interesów osobistych lub gospodarczych (ośrodek interesów życiowych) lub przebywa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dłużej niż 183 dni w roku podatkowym.

Podatek od dochodów uzyskanych z odpłatnego zbycia papierów wartościowych wynosi 19% uzyskanego dochodu.

Zgodnie z art. 30b ust. 2 pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych dochód jest obliczany jako różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych (co do zasady ceną udziałów/akcji określoną w umowie) a kosztami uzyskania przychodów, obliczonymi na podstawie stosownych przepisów Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych. Na podstawie art. 17 ust. 2 w związku z art. 19 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, jeżeli cena określona w umowie bez uzasadnionej przyczyny znacznie odbiega od wartości rynkowej, kwotę przychodu ze zbycia określa organ podatkowy w wysokości wartości rynkowej. Przychód z odpłatnego zbycia papierów wartościowych powstaje w momencie przeniesienia własności udziałów (akcji) i papierów wartościowych na nabywcę (art. 17 ust. 1ab pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Po zakończeniu danego roku podatkowego, który w przypadku osób fizycznych tożsamy jest z rokiem kalendarzowym, podatnicy osiągający dochody z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, zobowiązani są wykazać je w rocznym zeznaniu podatkowym, obliczyć należny podatek dochodowy i odprowadzić go na rachunek właściwego organu podatkowego. W przypadku poniesienia w roku podatkowym straty ze zbycia papierów wartościowych, strata ta może obniżyć dochód uzyskany z tego źródła (tj. ze zbycia papierów wartościowych) w najbliższych kolejno po sobie następujących pięciu latach podatkowych zgodnie z właściwymi przepisami. Strata poniesiona z tytułu zbycia papierów wartościowych nie łączy się ze stratami poniesionymi przez podatnika z innych tytułów (źródeł przychodów). Roczne zeznanie podatkowe podatnik powinien sporządzić w terminie do końca kwietnia roku następującego po roku podatkowym, w którym podatnik dokonał odpłatnego zbycia.

Opodatkowanie podatkiem dochodowym przychodów/dochodów uzyskiwanych przez podmioty podlegające podatkowi dochodowemu od osób prawnych z tytułu udziału w zyskach osób prawnych

Zgodnie z art. 7b ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych za przychody z zysków kapitałowych uważa się między innymi przychody z udziału w zyskach osób prawnych, stanowiące przychody faktycznie uzyskane z tego udziału, w tym: (i) dywidendy, (ii) przychody z umorzenia udziału (akcji) lub ze zmniejszenia ich wartości, (iii) wartość majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej, (iv) równowartość zysku osoby prawnej, przeznaczonego na podwyższenie jej kapitału zakładowego, oraz równowartość kwot przekazanych na ten kapitał (fundusz) z innych kapitałów (funduszy) takiej osoby prawnej.

Zgodnie z art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych przychody z dywidend oraz inne dochody (przychody) z udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd w Polsce określone w art. 7b ust. 1 pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, opodatkowane są zryczałtowanym podatkiem dochodowym w wysokości 19% uzyskanego dochodu (przychodu).

Na podstawie art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych zwolnione od podatku dochodowego są przychody z tytułu udziału w zyskach Emitenta, o których mowa w art. 7b ust. 1 pkt 1 lit. a, f oraz j, jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki: (i) wypłacającym dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, (ii) uzyskującym dochody (przychody) jest spółka podlegająca w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia albo zakład powyższej spółki położony w państwie członkowskim Unii Europejskiej w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, (iii) spółka uzyskująca dochody (przychody) posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% akcji w kapitale Emitenta, (iv) spółka, o której mowa powyżej w lit. (ii), nie korzysta ze zwolnienia z opodatkowania podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na źródło ich osiągnięcia, (v) posiadanie akcji, o którym mowa powyżej w lit. (iii), wynika z tytułu własności lub innego tytułu niż własność, pod warunkiem, że te dochody (przychody) korzystałyby ze zwolnienia, gdyby posiadanie tych akcji nie zostało przeniesione.

Zgodnie z art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych do poboru podatku od dywidend i innych przychodów z udziału w zyskach osób prawnych zobowiązane są podmioty dokonujące wypłat z tych tytułów. Zatem osoba dokonująca wypłaty dywidendy, jako płatnik, jest odpowiedzialna za pobranie należnego podatku i przekazanie go na rachunek właściwego organu podatkowego. Zgodnie z art. 26 ust. 7 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych wypłata należności z tytułu dywidend oraz innych należności z tytułu udziału w zyskach osób prawnych oznacza wykonanie zobowiązania w jakiegokolwiek formie, w tym poprzez zapłatę, potrącenie lub kapitalizację odsetek. Jednak w wypadku dywidend i innych udziałów w zyskach osób prawnych z tytułu papierów wartościowych zapisanych na rachunkach papierów wartościowych lub rachunkach zbiorczych, płatnikami podatku są podmioty prowadzące przedmiotowe rachunki papierów wartościowych lub rachunki zbiorcze, za pośrednictwem których należności z tych tytułów są wypłacane podatnikom (art. 26 ust. 2c pkt 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Powyższą zasadę stosuje się także do podmiotów nieposiadających na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu w zakresie, w jakim prowadzą działalność gospodarczą poprzez położony na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zagraniczny zakład, jeżeli rachunek, na którym zapisane są papiery wartościowe, jest związany z działalnością tego zakładu.

Na podstawie art. 26 ust. 1f Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych zastosowanie zwolnienia do wypłat nieprzekraczających limitu 2 mln złotych, jest dodatkowo uzależnione od złożenia przez spółkę mającą siedzibę w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego pisemnego oświadczenia, że spółka nie korzysta ze zwolnienia z opodatkowania podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na źródło ich osiągnięcia.

Zgodnie z art. 6 ust. 1 pkt 10a i 11a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych zwolnieniu z podatku dochodowego od osób prawnych podlegają: (i) instytucje wspólnego inwestowania posiadające siedzibę w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, które spełniają łącznie warunki określone w powołanym przepisie i (ii) podatnicy posiadający siedzibę w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego prowadzący program emerytalny, w zakresie dochodów związanych z gromadzeniem oszczędności na cele emerytalne, którzy spełniają warunki określone w powołanym przepisie. Zwolnienie nie ma zastosowania do instytucji wspólnego inwestowania, wskazanych w ust. 4 powołanego art. 6 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

Zgodnie z art. 26 ust. 1g Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych zastosowanie zwolnienia z podatku dochodowego od osób prawnych do wypłat nieprzekraczających limitu 2 mln złotych na rzecz podmiotów określonych w art. 6 ust. 1 pkt 10a i 11a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych z tytułu wypłat należności z tytułów wymienionych w art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych dokonywanych przez podmiot zobowiązany do pobrania podatku, jest uzależnione od spełnienia następujących warunków: (i) udokumentowania przez podmiot wymieniony w art. 6 ust. 10a oraz 11a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych jego miejsca siedziby dla celów podatkowych, uzyskaniem od tego podmiotu certyfikatem rezydencji, oraz (ii) złożenia przez ten podmiot pisemnego oświadczenia, że jest rzeczywistym właścicielem wypłaconych przez płatnika należności oraz spełnia on warunki, o których mowa w tych przepisach.

Zgodnie z art. 26 ust. 1m Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, w przypadku, gdy płatnicy dokonują wypłat należności z tytułów wymienionych w art. 7b ust. 1 pkt 3–6 na rzecz podmiotu mającego siedzibę lub zarząd na terytorium lub w kraju wymienionym w przepisach wydanych na podstawie art. 11j ust. 2 (chodzi o wykaz krajów i terytoriów stosujących szkodliwą konkurencję podatkową), są obowiązane do poboru zryczałtowanego podatku dochodowego w wysokości 19% kwoty dokonanej wypłaty. Obowiązek pobrania podatku będzie dotyczył w szczególności przychodów ze zbycia udziału (akcji), w tym ze zbycia dokonanego celem ich umorzenia a także przychodów uzyskanych w wyniku wymiany udziałów.

Zasady opodatkowania podatkiem dochodowym przychodów/dochodów uzyskiwanych przez osoby fizyczne z tytułu udziału w zyskach osób prawnych

Zgodnie z art. 30a ust. 7 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych dochody (przychody) z udziału w zyskach osób prawnych nie podlegają opodatkowaniu na zasadach ogólnych z zastosowaniem progresywnej skali podatkowej wskazanej w art. 27 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych. Dochody z tytułu dywidend oraz inne dochody z udziału w zyskach osób prawnych opodatkowane są zryczałtowanym podatkiem dochodowym w wysokości 19% zgodnie z art. 30a ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych. Dochodem (przychodem)

z udziału w zyskach osób prawnych jest dochód (przychód) faktycznie uzyskany z tego udziału (art. 24 ust. 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Zgodnie z art. 41 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych do poboru podatku z tytułu dywidend oraz innych dochodów (przychodów) z udziału w zyskach osób prawnych zobowiązane są podmioty dokonujące wypłat. Według art. 42 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych płatnicy przekazują stosowne kwoty podatku na rachunek bankowy właściwego urzędu skarbowego w terminie do 20. dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano podatek. Zgodnie z art. 45 ust. 3b w związku z art. 45 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, jeżeli podatek nie zostanie pobrany przez płatnika, podatnik jest zobowiązany do samodzielnego rozliczenia i wykazania należnego podatku w zeznaniu rocznym składanym do końca kwietnia roku następującego po roku podatkowym. Płatnicy są zobowiązani do złożenia rocznej deklaracji w odpowiednim urzędzie skarbowym na odpowiednim formularzu do końca stycznia roku następującego po danym roku podatkowym (art. 42 ust. 1a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Zasady odpowiedzialności płatnika

Płatnikami zryczałtowanego podatku dochodowego zobowiązanymi do obliczenia i pobrania od inwestorów podatku dochodowego z tytułu otrzymanych przez nich dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych i wpłacenia go we właściwych terminach organom podatkowym, są: podmioty dokonujące wypłat lub stawiające do dyspozycji podatnika pieniądze lub wartości pieniężne z tych tytułów, za które należy uznać odpowiednio podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych dla podatników i podmioty prowadzące rachunki zbiorcze. Zgodnie z art. 30 § 1 i § 3 Ordynacji Podatkowej płatnik, który nie wykonał ciężących na nim obowiązków, odpowiada za podatek niepobrany lub podatek pobrany a niewpłacony całym swoim majątkiem. Jednak zgodnie z art. 30 § 5 Ordynacji Podatkowej powyższych zasad odpowiedzialności nie stosuje się, jeżeli odrębne przepisy stanowią inaczej albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika. Zgodnie art. 30 § 5a Ordynacji Podatkowej, odpowiedzialność płatnika nie może być wyłączona ani ograniczona na podstawie § 5, jeżeli: (i) płatnik i podatnik byli podmiotami powiązanymi w rozumieniu art. 23m ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych lub art. 11a ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych; (ii) płatnik lub podatnik był podmiotem kontrolowanym lub kontrolującym w odniesieniu do kontroli uregulowanej w art. 30f ust. 3 pkt 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych lub art. 24a ust. 3 pkt 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych; (iii) płatnik lub podatnik był podmiotem z rezydencją podatkową, miejscem rejestracji, siedzibą lub mającym zarząd w kraju lub na terytorium stosującym szkodliwą konkurencję podatkową w zakresie podatku dochodowego od osób fizycznych oraz podatku dochodowego od osób prawnych; (iv) płatnik lub podatnik był podmiotem z rezydencją podatkową, miejscem rejestracji, siedzibą lub mającym zarząd w kraju lub na terytorium, z którym Rzeczpospolita Polska nie zawarła ratyfikowanej umowy międzynarodowej, w szczególności umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, albo Unia Europejska nie ratyfikowała umowy międzynarodowej, stanowiącej podstawę do uzyskania od organów podatkowych tego państwa informacji podatkowych; lub innego podmiotu lub tytułu o charakterze powierniczym; (vi) niewykonanie przez płatnika obowiązku nastąpiło w odniesieniu do podmiotu, dla którego na podstawie publicznie dostępnych informacji nie jest możliwe ustalenie udziałowca, akcjonariusza lub podmiotu o zbliżonych uprawnieniach, który posiada co najmniej 10% udziałów w kapitale lub co najmniej 10% praw głosu w organach kontrolnych, stanowiących

lub zarządzających, lub co najmniej 10% praw do uczestnictwa w zyskach; (vii) płatnik jest spółką nieruchomościową w rozumieniu art. 5a pkt 49 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych lub art. 4a pkt 35 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

4.10 WSKAZANIE STRON UMÓW O GWARANCJĘ EMISJI ORAZ ISTOTNYCH POSTANOWIEŃ TYCH UMÓW, W PRZYPADKU GDY EMITENT ZAWARŁ TAKIE UMOWY

Emitent nie zawarł umów o gwarancję emisji Akcji Oferowanych.

4.11 OKREŚLENIE ZASAD DYSTRYBUCJI OFEROWANYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

4.11.1 GRUPY INWESTORÓW, DO KTÓRYCH OFERTA JEST KIEROWANA

Na podstawie niniejszego Memorandum w ramach Oferty Publicznej oferowanych jest maksymalnie 15 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii N Emitenta (Akcje Oferowane), o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy każda).

W interesie Spółki na podstawie Uchwały Emisyjnej doszło do pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru wobec Akcji Oferowanych.

Akcje Serii N nie będą uprzywilejowane, z Akcjami Serii N nie będą związane żadne obowiązki świadczeń dodatkowych.

Oferta prowadzona jest wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Osobami uprawnionymi do składania zapisów na Akcje Oferowane są osoby fizyczne, osoby prawne oraz jednostki organizacyjne nie będące osobami prawnymi, którym przepisy prawa przyznają zdolność prawną, do których to osób Emitent skieruje Ofertę udostępniając im Memorandum („Inwestor”). Nabywanie i posiadanie Akcji Oferowanych przez rezydentów z krajów innych niż Rzeczpospolita Polska może podlegać ograniczeniom określonym przez prawo polskie, w szczególności ograniczeniom obrotu dewizowego wynikającym z Prawa Dewizowego, oraz przepisom obowiązującym w tych krajach.

Ze względu na ograniczenia prawne wynikające m.in. z amerykańskiej ustawy o papierach wartościowych z roku 1933 r. (US Securities Act 1933), rezydenci amerykańscy (US Persons) oraz osoby przebywające na terenie USA nie są uprawnione do obejmowania Akcji Oferowanych.

Ponadto w szczególności (ale nie wyłącznie) rezydenci Iranu, Koreańskiej Republiki Ludowo-Demokratycznej i Mjanmy (Birmy) nie są uprawnieni do obejmowania Akcji Oferowanych ze względu na uchybienia w regulacjach w tych krajach dotyczące prania pieniędzy oraz finansowania terroryzmu.

W związku z art. 5f Rozporządzenia Rady (UE) nr 833/2014 z dnia 31 lipca 2014 r. dotyczącego środków ograniczających w związku z działaniami Rosji destabilizującymi sytuację na Ukrainie, a także art. 1y Rozporządzenia Rady (WE) nr 765/2006 z dnia 18 maja 2006 r. dotyczącego środków ograniczających w związku z sytuacją na Białorusi i udziałem Białorusi w agresji Rosji wobec Ukrainy, Oferta nie jest kierowana do:

- (i) którychkolwiek obywateli rosyjskich lub osób fizycznych zamieszkałych w Rosji lub którychkolwiek osób prawnych, podmiotów lub organów z siedzibą w Rosji; ograniczenie nie ma zastosowania do obywateli państwa członkowskiego Unii Europejskiej, państwa będącego członkiem Europejskiego Obszaru Gospodarczego lub Szwajcarii ani do osób fizycznych posiadających zezwolenie na pobyt czasowy lub stały w państwie członkowskim Unii Europejskiej, w państwie będącym członkiem Europejskiego Obszaru Gospodarczego lub w Szwajcarii,

- (ii) którychkolwiek obywateli białoruskich lub osób fizycznych zamieszkałych na Białorusi lub którychkolwiek osób prawnych, podmiotów lub organów z siedzibą na Białorusi; ograniczenie nie ma zastosowania do obywateli państwa członkowskiego Unii Europejskiej lub osób fizycznych posiadających zezwolenie na pobyt czasowy lub stały w państwie członkowskim Unii Europejskiej.

Firma Inwestycyjna zastrzega sobie możliwość odmowy przyjęcia zapisu na Akcje Oferowane od podmiotów, co do których:

- (i) zachodzą przewidziane przepisami prawa lub regulacjami wewnętrznymi przesłanki rozwiązania podmiotu lub zakazujące temu podmiotowi nabywania Akcji Oferowanych,
- (ii) otwarto likwidację,
- (iii) ogłoszono upadłość obejmującą likwidację majątku.

4.11.2 TERMINY OTWARCIA I ZAMKNIĘCIA SUBSKRYPCJI

Harmonogram Oferty prezentuje się następująco:

Terminy	Zdarzenie
12 maja 2026 r.	Termin publikacji Memorandum Informacyjnego
12 maja - 14 maja 2026 r. do godz. 15:00	Budowa księgi popytu (book-building)
14 maja 2026 r.	Ustalenie Ceny Emisyjnej oraz opublikowanie informacji o Cenie Emisyjnej Akcji Oferowanych
15 maja 2026 r.	Rozpoczęcie przyjmowania Zapisów i wpłat na Akcje Oferowane
20 maja 2026 r.	Zakończenie przyjmowania Zapisów i wpłat na Akcje Oferowane
21 maja 2026 r.	Przydział Akcji Oferowanych
21 maja 2026 r.	Podanie do publicznej wiadomości wyników Oferty
26 maja 2026 r.	Zwrot nadpłaconych kwot

Emitent w porozumieniu z Firmą Inwestycyjną może podjąć decyzję o zmianie terminów dotyczących realizacji Oferty, Emitent i Firma Inwestycyjna zastrzegają sobie w szczególności prawo do skrócenia bądź wydłużenia terminu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane – bez podania przyczyny takiej decyzji.

Wydłużenie terminu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane może nastąpić wyłącznie w terminie ważności Memorandum.

Przekazanie informacji o zmianie któregośkolwiek z terminów Oferty nastąpi nie później niż w dniu upływu pierwotnego terminu, poprzez udostępnienie komunikatu aktualizującego, o którym mowa w art. 37b ust. 9 Ustawy o Ofercie Publicznej, w sposób, w jaki zostało udostępnione Memorandum. Zmiana harmonogramu Oferty nie uprawnia Inwestorów do złożenia oświadczenia woli w sprawie odstąpienia od zapisu na Akcje Oferowane.

W przypadku, gdy po rozpoczęciu subskrypcji Akcji Oferowanych udostępniony zostanie suplement do Memorandum, Inwestorom, którzy wyrazili zgodę na subskrypcję Akcji Oferowanych przed udostępnieniem suplementu, przysługuje prawo do wycofania tej zgody. Wycofanie zgody następuje

przez oświadczenie na piśmie złożone w miejscu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane w terminie 2 (dwa) Dni Roboczych od dnia udostępnienia suplementu, o ile Emitent nie wyznaczy dłuższego terminu. Ostateczny termin wygaśnięcia prawa do wycofania zgody określa się w suplemencie do Memorandum.

Emitent może dokonać przydziału Akcji Oferowanych nie wcześniej niż po upływie terminu do wycofania przez Inwestora zgody subskrypcję Akcji Oferowanych, z zastrzeżeniem spełnienia pozostałych warunków przydziału określonych w Memorandum.

W przypadku wcześniejszego zakończenia przyjmowania Zapisów i wcześniejszego przydziału Akcji Oferowanych związanego z wcześniejszym ustaleniem Ceny Emisyjnej oraz wcześniejszym dokonaniem subskrybowania wszystkich Akcji Oferowanych, informacja o tym fakcie zostanie przekazana w formie komunikatu aktualizującego.

4.11.3 ZASADY, MIEJSCA I TERMINY SKŁADANIA ZAPISÓW ORAZ TERMIN ZWIĄZANIA ZAPISEM

Na podstawie Memorandum oferowanych jest maksymalnie 15 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii N Emitenta (Akcje Oferowane), o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy każda).

Podział na Transze

Akcje Serii N oferowane są Inwestorom w dwóch transzach: (i) Transzy Otwartej i (ii) Transzy Dużych Inwestorów. W Transzy Otwartej oferowanych jest do 5 000 000 Akcji Oferowanych, a w Transzy Dużych Inwestorów oferowanych jest do 10 000 000 Akcji Oferowanych.

Oferta dojdzie do skutku w przypadku subskrybowania i należytego opłacenia co najmniej jednej Akcji Oferowanej.

Wziąć udział w Ofercie Akcji Oferowanych oraz składać Zapisy na Akcje Oferowane mogą inwestorzy, którzy zawarli z Noble Securities S.A. umowę o świadczenie usług maklerskich przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych oraz ich wykonywania.

Minimalna i maksymalna wielkość zapisu

Transza Otwarta

W Transzy Otwartej Zapisy mogą składać Inwestorzy Indywidualni, których zapisy opiewają na co najmniej 1 000 sztuk Akcji Oferowanych. Maksymalna liczba Akcji Oferowanych objęta zapisami jednego posiadacza rachunku papierów wartościowych w ramach Transzy Otwartej nie może być większa niż 5 000 000 Akcji Oferowanych.

W przypadku współwłasności rachunku papierów wartościowych, każdy ze współwłaścicieli jest uprawniony do złożenia odrębnych Zapisów. W kontekście ograniczenia maksymalnej wielkości Zapisów, Zapisy takie traktuje się oddzielnie.

Inwestorzy są uprawnieni do składania dowolnej liczby Zapisów, przy czym każdy kolejny zapis powinien opiewać na minimalną liczbę akcji obowiązującą w Transzy Otwartej.

Zapis (lub łączne zapisy jednego Inwestora lub posiadacza rachunku papierów wartościowych) opiewający na liczbę Akcji Oferowanych większą niż liczba Akcji Oferowanych przeznaczonych do objęcia w Transzy Otwartej będzie traktowany jako zapis na 5 000 000 Akcji Oferowanych.

Transza Dużych Inwestorów

W Transzy Dużych Inwestorów Zapisy mogą składać Inwestorzy, których zapisy opiewają na co najmniej 100 000 Akcji Oferowanych.

Maksymalna liczba Akcji Oferowanych objęta jednym zapisem w ramach Transzy Dużych Inwestorów nie może być większa niż 10 000 000 Akcji Oferowanych.

Inwestorzy są uprawnieni do składania dowolnej liczby Zapisów, przy czym każdy kolejny zapis powinien opiewać na minimalną liczbę akcji obowiązującą w Transzy Dużych Inwestorów.

Zapis lub łączne zapisy jednego Inwestora opiewające na liczbę Akcji Oferowanych większą niż liczba Akcji Oferowanych objętych Transzą Dużych Inwestorów będzie traktowany jako zapis na 10 000 000 Akcji Oferowanych.

Zmiany wielkości transz

Emitent może podjąć decyzję o przesunięciu liczby oferowanych Akcji Oferowanych pomiędzy transzami po zakończeniu przyjmowania Zapisów. W takim przypadku przesunięciu mogą podlegać jedynie te Akcje Oferowane, które nie zostały subskrybowane w jednej z transz pod warunkiem wystąpienia nadsubskrypcji w drugiej z transz.

Przesunięcie liczby Akcji Oferowanych pomiędzy transzami na opisanych zasadach może dotyczyć maksymalnie wszystkich Akcji Oferowanych oferowanych w danej transzy. Ewentualne przesunięcia Akcji Oferowanych w ramach Transzy Otwartej oraz w ramach Transzy Dużych Inwestorów będą dokonywane na etapie dokonania przydziału i będą dotyczyły wyłącznie Akcji Oferowanych niesubskrybowanych lub tych w odniesieniu do których Inwestorzy uchylili się od skutków prawnych złożonego Zapisu. Dokonanie przesunięć pomiędzy transzami zgodnie z zasadami opisanymi powyżej nie będzie wymagało przekazywania informacji w formie Suplementu lub komunikatu aktualizującego. Jeżeli Emitent dokona zmiany wielkości transz, poinformuje o tym wraz z podaniem wyników Oferty.

W związku ze zmianą wielkości transz Inwestorowi nie przysługuje uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego Zapisu.

Proces budowy Księgi Popytu (book-building)

Przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów zostanie przeprowadzony, za pośrednictwem Firmy Inwestycyjnej, proces budowy Księgi Popytu na Akcje Oferowane, mający na celu określenie potencjalnego popytu na Akcje Oferowane oraz ustalenie Ceny Emisyjnej Akcji Oferowanych. Zarówno zasady i warunki przeprowadzenia procesu budowy Księgi Popytu, jak i jego wyniki nie będą podane do publicznej wiadomości. Wyniki tego procesu mogą stanowić również podstawę podjęcia przez Emitenta decyzji o odwołaniu lub zawieszeniu Oferty.

Inwestorzy zainteresowani udziałem w procesie budowy Księgi Popytu, w celu uzyskania szczegółowych informacji oraz zasad uczestnictwa w tym procesie, powinni skontaktować się z Firmą Inwestycyjną, pod adresem email: oferty.publiczne@noblesecurities.pl.

Po zakończeniu procesu budowy Księgi Popytu Zarząd, po konsultacji z Firmą Inwestycyjną, dokona uznaniowego wyboru: (i) inwestorów, do których zostaną za pośrednictwem Firmy Inwestycyjnej wysłane zaproszenia do złożenia Zapisu na Akcje Oferowane i którzy będą uprawnieni do nabycia Akcji Oferowanych w liczbie wskazanej w zaproszeniu oraz dokonania wpłat na Akcje Oferowane na rachunek wskazany w takim zaproszeniu („Zaproszenie”).

Każdy z inwestorów, do którego skierowane zostało Zaproszenie, może złożyć Zapis lub Zapisy łącznie na taką liczbę Akcji Oferowanych, która będzie wskazana w skierowanym do danego inwestora Zaproszeniu do złożenia Zapisu i w tym kontekście liczba Akcji Oferowanych wskazana w skierowanym do danego inwestora Zaproszeniu do złożenia Zapisu jest maksymalną liczbą Akcji Oferowanych, na które może złożyć Zapisy taki inwestor (przy czym liczba ta może być inna dla każdego inwestora składającego Zapis, do którego skierowane zostało Zaproszenie).

Inwestor może złożyć dowolną liczbę Zapisów, przy czym łączne Zapisy złożone przez danego inwestora nie powinny opiewać na większą liczbę Akcji Oferowanych niż liczba wskazana w Zaproszeniu. W przypadku złożenia przez inwestora Zapisu na liczbę Akcji Oferowanych większą niż określona w Zaproszeniu, inwestor musi liczyć się z możliwością przydzielenia mu mniejszej liczby Akcji Oferowanych, jednak nie mniejszej niż wskazana w przekazanym Zaproszeniu.

Szczegółowe zasady przydziału Akcji Oferowanych zostały opisane w pkt. 4.11.6 Terminy i szczegółowe zasady przydziału papierów wartościowych.

Zapisy na Akcje Oferowane złożone przez inwestorów, którzy nie brali udziału w Budowaniu Księgi Popytu mogą zostać przez Emitenta zrealizowane w mniejszej liczbie, bądź niezrealizowane wcale.

Wysłanie Zaproszenia do złożenia Zapisu nie ogranicza prawa inwestora do składania Zapisów na Akcje Oferowane na zasadach ogólnych w Memorandum.

Podmioty uprawnione do składania Zapisów

Zapisy przyjmowane będą po Cenie Emisyjnej.

Podmiotami uprawnionymi do obejmowania Akcji Oferowanych są osoby fizyczne, osoby prawne oraz jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, zarówno rezydenci jak i nierezydenci w rozumieniu Prawa Dewizowego, z zastrzeżeniem postanowień pkt. 4.11.1.

Terminy, zasady i miejsce składania Zapisów

Zapisy będą przyjmowane w terminach wskazanych w harmonogramie zamieszczonym w pkt. 4.11.2 Memorandum w siedzibie Noble Securities oraz w jego jednostkach organizacyjnych lub w innym miejscu, uzgodnionym pomiędzy Noble Securities a Inwestorem, w tym w oddziałach i POK.

Inwestor, który zawarł z NS umowę o świadczenie usług maklerskich i brokerskich, tj. posiada w NS otwarty i aktywny rachunek maklerski, mogą złożyć zapis na Akcje Oferowane za pośrednictwem pracownika NS podczas wizyty Inwestora w POK, pod warunkiem, że Inwestor Indywidualny podpisze formularz Zapisu podczas tej samej wizyty w POK.

Aktualna lista oddziałów i POK Noble Securities znajduje się na stronie internetowej Noble Securities www.noblesecurities.pl.

Dopuszcza się przekazanie Zapisu przez Inwestorów Instytucjonalnych za pośrednictwem poczty elektronicznej.

Zapis jest bezwarunkowy, nieodwołalny, nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń oraz wiąże osobę składającą zapis do dnia przydziału Akcji Oferowanych lub ogłoszenia o odwołaniu Oferty.

Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego bądź niepełnego wypełnienia formularza Zapisu ponosi składający Zapis.

W momencie składania Zapisów Inwestorzy nie będą ponosić dodatkowych kosztów z wyjątkiem ewentualnych kosztów związanych z otwarciem i prowadzeniem rachunku papierów wartościowych, o ile Inwestor składający zapis na Akcje Oferowane nie posiadał takiego rachunku wcześniej, oraz kosztów prowizji maklerskiej, zgodnie z postanowieniami właściwych umów i regulaminów podmiotu przyjmującego Zapis.

Składanie dyspozycji deponowania Akcji Oferowanych

W momencie składania Zapisu Inwestor zobowiązany jest złożyć nieodwołalną dyspozycję deponowania nabytych przez niego Akcji Oferowanych, stanowiącą część formularza Zapisu, na prowadzonym na jego rzecz rachunku papierów wartościowych. Złożenie takiej dyspozycji jest obowiązkowe.

Działanie przez pełnomocnika

Dopuszcza się złożenie zapisu na Akcje Oferowane za pośrednictwem pełnomocnika na zasadach przewidzianych w regulacjach Firmy Inwestycyjnej.

Osoba działająca w charakterze pełnomocnika jest zobowiązana do przedstawienia w miejscu składania formularza służącego do zapisu na Akcje Oferowane, pełnomocnictwa sporządzonego w formie aktu notarialnego albo w formie pisemnej z podpisem notarialnie poświadczonym albo udzielonego przez Inwestora w obecności osoby upoważnionej przez Firmę Inwestycyjną, albo w postaci oświadczenia podpisanego kwalifikowanym podpisem elektronicznym, które musi zawierać:

(i) zakres udzielonego pełnomocnictwa;

(ii) dane mocodawcy (Inwestora):

- dla osób fizycznych: imię, nazwisko, adres zameldowania, numer PESEL (lub data urodzenia w przypadku cudzoziemca), seria i numer dowodu tożsamości (dowód osobisty wydany w Rzeczypospolitej Polskiej lub paszport), w przypadku paszportu – kod kraju, obywatelstwo;
- dla osób prawnych lub jednostek organizacyjnych, o których mowa w art. 33¹ Kodeksu Cywilnego: nazwa, siedziba, numer NIP, numer właściwego rejestru, w którym jest wpisana dana osoba prawna/jednostka organizacyjna;

(iii) dane pełnomocnika:

- dla osób fizycznych: imię, nazwisko, adres zameldowania, numer PESEL (lub data urodzenia w przypadku cudzoziemca), seria i numer dowodu tożsamości (dowód osobisty wydany w Rzeczypospolitej Polskiej lub paszport), w przypadku paszportu – kod kraju, obywatelstwo;
- dla osób prawnych oraz jednostek organizacyjnych, o których mowa w art. 33¹ Kodeksu cywilnego: nazwa, siedziba, numer NIP, numer właściwego rejestru, w którym jest wpisana dana osoba prawna/jednostka organizacyjna;

(iv) podpisy osób uprawnionych do reprezentowania mocodawcy.

Jeżeli pełnomocnictwo zostało sporządzone:

- (i) poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w języku innym niż język polski, to musi ono zostać uwierzytelnione przez polskie przedstawicielstwo dyplomatyczne lub urząd konsularny, a następnie przetłumaczone na język polski przez tłumacza przysięgłego;
- (ii) poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w języku polskim, to musi ono zostać uwierzytelnione przez polskie przedstawicielstwo dyplomatyczne lub urząd konsularny;
- (iii) na terenie Rzeczypospolitej Polskiej, w języku innym niż język polski, to musi ono zostać przetłumaczone na język polski przez tłumacza przysięgłego.

Jeżeli pełnomocnikiem jest osoba prawna bądź jednostka organizacyjna, o której mowa w art. 33¹ Kodeksu Cywilnego, w imieniu której działa osoba fizyczna nie wymieniona w treści wypisu z właściwego rejestru jako uprawniona do działania w jej imieniu, dodatkowo winna ona przedstawić właściwe pełnomocnictwo oraz dowód osobisty wydany w Rzeczypospolitej Polskiej bądź paszport.

Pełnomocnictwo będzie respektowane, jeżeli:

- (i) zostało sporządzone we wskazanej powyżej formie;
- (ii) nie zostało odwołane lub jest nieodwołalne, jeżeli wynika to z treści stosunku prawnego będącego podstawą jego udzielenia;
- (iii) nie wygasło na skutek upływu czasu lub śmierci mocodawcy.

Firma Inwestycyjna może zaakceptować treść i formę pełnomocnictwa jako dopuszczalną na potrzeby złożenia zapisu na Akcje Oferowane, nawet jeśli nie zostały spełnione powyższe wymogi. Pełnomocnik może udzielić dalszych pełnomocnictw, jeżeli takie uprawnienie wynika z treści udzielonego pełnomocnictwa. Jedna osoba może być pełnomocnikiem wielu mocodawców. Nierezydenci, którzy mają zamiar dokonać zapisu na Akcje Oferowane, winni uprzednio zapoznać się z odpowiednimi przepisami kraju swej rezydencji, a także z innymi przepisami ograniczającymi im nabywanie Akcji Oferowanych.

Szczegółowy zakres i forma dokumentów wymaganych podczas działania przez pełnomocnika powinny być zgodne z procedurami Firmy Inwestycyjnej.

4.11.4 ZASADY, MIEJSCE I TERMINY DOKONYWANIA WPŁAT ORAZ SKUTKI PRAWNE NIEDOKONANIA WPŁATY W OZNACZONYM TERMINIE LUB WNIESIENIA WPŁATY NIEPEŁNEJ

Inwestorzy Indywidualni

Inwestor Indywidualny, który zamierza nabyć Akcje Oferowane zobowiązany jest dokonać wpłaty w kwocie stanowiącej iloczyn Ceny Emisyjnej i liczby Akcji Oferowanych, na którą składa zapis, w taki sposób, aby środki w pełnej wysokości znajdowały się na rachunku papierów wartościowych prowadzonym przez Firmę Inwestycyjną najpóźniej w chwili składania takiego zapisu.

W przypadku dokonania przez Inwestora Indywidualnego wpłaty na Akcje Oferowane w kwocie niższej niż iloczyn Ceny Emisyjnej i liczby Akcji Oferowanych wskazanej w Zapisie, Zapis taki może zostać potraktowany jako złożony na liczbę Akcji Oferowanych znajdującą pokrycie w kwocie zapewnionej przez Inwestora Indywidualnego na jego Rachunku Papierów Wartościowych prowadzonym przez Firmę Inwestycyjną lub wpłaconej na wskazany przez Firmę Inwestycyjną rachunek bankowy, z zastrzeżeniem, że podstawą dokonania alokacji i rozrachunku Akcji Oferowanych będzie liczba Akcji Oferowanych, za które została dokonana wpłata oraz z uwzględnieniem zasady nieprzydzielania

ułamkowych części Akcji Oferowanych oraz zasady nieprzydzielania Akcji Oferowanych w przypadku niezachowania minimalnej wielkości zapisu na Akcje Oferowane określonej w Memorandum.

Złożenie zapisu na Akcje Oferowane i nieopłacenie go w terminie i w sposób wskazany w Memorandum powoduje, że zapis taki jest bezskuteczny.

Inwestorzy ponoszą wyłączną odpowiedzialność z tytułu niewniesienia wpłat na Akcje Oferowane.

Za okres pomiędzy wpłatą na Akcje Oferowane a przydziałem Akcji Oferowanych (także w przypadku decyzji Emitenta o zmianie harmonogramu Oferty) Inwestorom nie będą przysługiwać żadne pożytki z tytułu wpłaconych środków.

Inwestorzy Instytucjonalni

Środki pieniężne wpłacane tytułem objęcia Akcji Oferowanych przez Inwestorów Instytucjonalnych muszą wpłynąć na rachunek bankowy Noble Securities wskazany w Formularzu Zapisu w pełnej wysokości, najpóźniej w terminie wskazanym w harmonogramie zamieszczonym w pkt. 4.11.2 Memorandum. Pełna wpłata na Akcje Oferowane, w przypadku Inwestorów Instytucjonalnych, stanowi iloczyn liczby Akcji Oferowanych wskazanej w Zapisie i Ceny Emisyjnej.

W przypadku dokonania przez Inwestora Instytucjonalnego wpłaty na Akcje Oferowane w kwocie niższej niż iloczyn Ceny Emisyjnej i liczby Akcji Oferowanych wskazanej w Zapisie, Zapis taki może zostać potraktowany jako złożony na liczbę Akcji Oferowanych znajdującą pokrycie w kwocie zapewnionej przez Inwestora Instytucjonalnego na jego Rachunku Papierów Wartościowych prowadzonym przez Firmę Inwestycyjną lub wpłaconej na wskazany przez Firmę Inwestycyjną rachunek bankowy, z zastrzeżeniem, że podstawą dokonania alokacji i rozrachunku Akcji Oferowanych będzie liczba Akcji Oferowanych, za które została dokonana wpłata oraz z uwzględnieniem zasady nieprzydzielania ułamkowych części Akcji Oferowanych oraz zasady nieprzydzielania Akcji Oferowanych w przypadku niezachowania minimalnej wielkości zapisu na Akcje Oferowane określonej w Memorandum.

4.11.5 INFORMACJE O UPRAWNIENIACH ZAPISUJĄCYCH SIĘ OSÓB DO UCHYLENIA SIĘ OD SKUTKÓW PRAWNYCH ZŁOŻONEGO ZAPISU WRAZ Z WARUNKAMI, JAKIE MUSZĄ BYĆ SPEŁNIONE, ABY TAKIE UCHYLENIE BYŁO SKUTECZNE

Zapis na Akcje Oferowane jest nieodwołalny z wyjątkiem przypadku, gdy po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane zostanie udostępniony do publicznej wiadomości suplement w związku z nowym znaczącym czynnikiem, istotnymi błędami lub istotnymi niedokładnościami w treści Memorandum, które mogą wpłynąć na ocenę Akcji Oferowanych i które zaistniały lub o których Emitent powziął wiadomość przed zakończeniem Oferty. Inwestorom, którzy złożyli zapis na Akcje Oferowane przed udostępnieniem suplementu, przysługuje prawo do wycofania zgody na nabycie Akcji Oferowanych. Wycofanie zgody następuje przez oświadczenie na piśmie złożone w miejscu przyjmowania zapisów w terminie 2 (dwa) Dni Roboczych od dnia udostępnienia suplementu, o ile Emitent nie wyznaczy dłuższego terminu. Ostateczny termin wygaśnięcia prawa do wycofania zgody zostanie określony w suplementie do Memorandum. W takim przypadku Przydział Akcji Oferowanych nastąpi nie wcześniej niż 3 (trzeciego) Dnia Roboczego po dniu udostępnienia do publicznej wiadomości tego suplementu.

4.11.6 TERMINY I SZCZEGÓLNE ZASADY PRYZDZIAŁU PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Zarząd Emitenta dokona przydziału Akcji Oferowanych w terminie określonym w harmonogramie zamieszczonym w pkt. 4.11.2 Memorandum. Emitent nie przewiduje preferencyjnego traktowania jakiegokolwiek Inwestora lub grupy Inwestorów przy przydziale Akcji Oferowanych, z zastrzeżeniem podziału Oferty na transze, oraz z zastrzeżeniem pierwszeństwa Zapisów złożonych przez Inwestorów w odpowiedzi na Zaproszenie.

Emitent zastrzega sobie możliwość dokonania przesunięć Akcji Oferowanych pomiędzy poszczególnymi transzami, z zastrzeżeniem, że przesunięte mogą być tylko: (i) Akcje Oferowane, które nie zostały objęte prawidłowo złożonymi i opłaconymi Zapisami; (ii) Akcje Oferowane, które nie zostały nabyte przez inwestorów w wyniku wycofania przez inwestorów zgody na subskrypcję Akcji Oferowanych – zgodnie z odpowiednimi zapisami Memorandum. To działanie nie wpływa na zmianę ostatecznej liczby Akcji Oferowanych, które zostaną zaoferowane w Ofercie Publicznej.

Inwestorom, którzy złożą Zapis zostanie przydzielona liczba Akcji Oferowanych wynikająca ze złożonego przez nich Zapisu, z zastrzeżeniem możliwości dokonania ewentualnej redukcji Zapisu, o której mowa poniżej, pod warunkiem, że został on wypełniony w prawidłowy sposób.

W przypadku, gdy w wyniku złożonych przez Inwestorów Zapisów łączna liczba tych akcji w ww. zapisach przekroczy łączną liczbę Akcji Oferowanych możliwych do przydzielenia w danej transzy, zapisy złożone przez Inwestorów zostaną proporcjonalnie zredukowane, z zastrzeżeniem pierwszeństwa Zapisów złożonych przez Inwestorów w odpowiedzi na Zaproszenie, to będzie oznaczało nabycie przez inwestora Akcji Oferowanych w liczbie mniejszej niż dany inwestor oczekiwał na podstawie złożonego Zapisu. Jeśli liczba akcji w zapisach istotnie przekroczy liczbę Akcji Oferowanych, stopień redukcji zapisów może być wysoki.

Przydzielenie Akcji Oferowanych w mniejszej liczbie niż zadeklarowana w Zapisie nie daje podstaw do odstąpienia od Zapisu.

Emitent nie będzie zawiadamiał indywidualnie Inwestorów o liczbie ostatecznie przydzielonych Akcji Oferowanych. Inwestorom nie będą wydawane potwierdzenia nabycia Akcji Oferowanych.

Informację dotyczącą przydziału Akcji Oferowanych wraz z podaniem ewentualnej stopy redukcji Emitent przekaze do publicznej wiadomości w sposób w jaki zostało udostępnione Memorandum.

Informację dotyczącą liczby przydzielonych Akcji Oferowanych każdy z Inwestorów będzie mógł uzyskać w Firmie Inwestycyjnej.

Intencją Emitenta jest wprowadzenie Akcji Oferowanych do ASO w możliwie najkrótszym terminie od dnia przydziału Akcji Oferowanych. W tym celu, niezwłocznie po przydziale Akcji Oferowanych, Spółka wystąpi do sądu rejestrowego celem rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego o Akcje Oferowane.

Zwraca się Inwestorom uwagę, że Emitent nie będzie emitował ani ubiegał się o wprowadzenie do obrotu zorganizowanego praw do akcji.

Ubieganie się o wprowadzenie Akcji Oferowanych do obrotu w ASO nastąpi na podstawie dokumentu informacyjnego sporządzonego zgodnie z Regulaminem ASO.

Zwraca się uwagę Inwestorom, iż rozpoczęcie obrotu Akcjami Oferowanymi nie jest uzależnione od uzyskania przez Inwestora informacji o liczbie przydzielonych mu Akcji Oferowanych.

4.11.7 ZASADY ORAZ TERMINY ROZLICZENIA WPLĄT I ZWROTU NADPŁACONYCH KWOT

Inwestorzy Indywidualni

W przypadku niedojścia Oferty do skutku, zwrot wpłaconych przez Inwestorów Indywidualnych kwot zostanie dokonany poprzez odblokowanie środków pieniężnych na rachunku papierów wartościowych wskazanym przez Inwestora Indywidualnego w Zapisie, bez jakichkolwiek odszkodowań i odsetek, w terminie 3 Dni Roboczych od dnia ogłoszenia o odstąpieniu od Oferty, lub niedojściu Oferty do skutku.

Inwestorzy Instytucjonalni

W przypadku niedojścia Oferty do skutku, zwrot wpłaconych przez Inwestorów Instytucjonalnych kwot zostanie dokonany na rachunek bankowy wskazany w Zapisie, bez jakichkolwiek odszkodowań i odsetek, w terminie 3 Dni Roboczych od dnia ogłoszenia o odstąpieniu od Oferty, lub niedojściu Oferty do skutku.

4.11.8 PRZYPADKI, W KTÓRYCH OFERTA MOŻE NIE DOJŚĆ DO SKUTKU LUB EMITENT MOŻE ODSTĄPIĆ OD JEJ PRZEPROWADZENIA

Odwołanie Oferty może nastąpić w dowolnym czasie, zarówno przed rozpoczęciem, jak i po rozpoczęciu okresu przyjmowania Zapisów, jednak nie później niż w dniu przydziału Akcji Oferowanych.

Do czasu rozpoczęcia Zapisów na Akcje Oferowane Emitent może odstąpić od Oferty bez podawania przyczyny.

Po dniu rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Akcje Oferowane, Emitent może podjąć decyzję o zawieszeniu Oferty, wyłącznie z ważnych powodów wskazanych przez Zarząd Spółki, uzasadnionych interesem Spółki, do których w szczególności należą zdarzenia, które w ocenie Emitenta i Firmy Inwestycyjnej, mogłyby w negatywny sposób wpłynąć na powodzenie Oferty lub powodować zwiększone ryzyko inwestycyjne dla nabywców Akcji Oferowanych. Podjęcie decyzji o zawieszeniu Oferty może zostać dokonane bez jednoczesnego wskazywania nowych terminów Oferty. Terminy te Emitent, po konsultacji z Firmą Inwestycyjną może ustalić później, a informacja zostanie podana przez Emitenta do publicznej wiadomości w formie suplementu do Memorandum, niezwłocznie po jej podjęciu, w taki sam sposób, w jaki zostało opublikowane Memorandum.

Po rozpoczęciu Zapisów na Akcje Oferowane do dnia przydziału Akcji Oferowanych Emitent może odstąpić od Oferty jedynie z ważnego powodu. W opinii Spółki, do ważnych powodów zalicza się w szczególności:

- (i) istotną zmianę sytuacji gospodarczej lub politycznej w Polsce lub w innym kraju,
- (ii) istotną zmianę sytuacji na rynkach finansowych w Polsce lub w innych krajach,
- (iii) istotną negatywną zmianę w zakresie działalności, zarządzania, sytuacji finansowej, kapitałów własnych lub wyników operacyjnych Emitenta,
- (iv) istotną negatywną zmianę mającą wpływ na działalność Emitenta lub poniesienie istotnej szkody przez Emitenta lub istotne zakłócenie jej działalności,
- (v) sytuację, gdy wynik przeprowadzonego procesu zbierania Zapisów okaże się niesatysfakcjonujący w ocenie Emitenta;

W przypadku podjęcia decyzji o odstąpieniu od Oferty, stosowna informacja zostanie podana przez Emitenta do publicznej wiadomości niezwłocznie po jej podjęciu w taki sam sposób, w jaki zostało opublikowane Memorandum Informacyjne.

W przypadku odstąpienia przez Emitenta od Oferty po rozpoczęciu przyjmowania Zapisów wszystkie złożone Zapisy staną się nieważne, a wszelkie kwoty wpłacone na Zapisy zostaną zwrócone bez odsetek czy odszkodowania w terminie 3 Dni Roboczych od daty zawiadomienia o odstąpieniu od przeprowadzania Oferty.

4.11.9 SPOSOBY I FORMY OGŁOSZENIA O DOJŚCIU LUB NIEDOJŚCIU OFERTY DO SKUTKU ORAZ SPOSOBIE I TERMINIE ZWROTU WPŁACONYCH KWOT, A TAKŻE O ODSTĄPIENIU OD PRZEPROWADZENIA OFERTY LUB JEJ ODWOŁANIU

Informacja o dojściu lub niedojściu oferty do skutku oraz sposobie i terminie zwrotu wpłaconych kwot

Informację o dojściu albo niedojściu Oferty do skutku Emitent poda do publicznej wiadomości w formie oraz w sposób w jaki zostało opublikowane niniejsze Memorandum Informacyjne, niezwłocznie po dokonaniu przydziału albo powzięciu przez Spółkę informacji o niedojściu Oferty do skutku.

W przypadku niedojścia Oferty do skutku, zwrot wpłaconych przez Inwestorów środków pieniężnych zostanie dokonany zgodnie z dyspozycją wskazaną w treści złożonego formularza Zapisu. Zwrot środków pieniężnych nastąpi bez jakichkolwiek odsetek bądź odszkodowań, w terminie 3 Dni Roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości przez Emitenta informacji o niedojściu Oferty do skutku.

Informacja o odstąpieniu od przeprowadzenia oferty lub jej odwołaniu

W przypadku odstąpienia od przeprowadzenia Oferty albo jej odwołania informacja ta zostanie przekazana do publicznej wiadomości w sposób, w jaki zostało opublikowane Memorandum.

V. DANE O EMITENCIE

5.1 FIRMA (NAZWA), FORMA PRAWNA, KRAJ SIEDZIBY, SIEDZIBA I ADRES EMITENTA WRAZ Z NUMERAMI TELEFONU LUB FAKSU, ADRESEM GŁÓWNEJ STRONY INTERNETOWEJ I ADRESEM POCZTY ELEKTRONICZNEJ, IDENTYFIKATOREM WEDŁUG WŁAŚCIWEJ KLASYFIKACJI STATYSTYCZNEJ ORAZ NUMEREM WEDŁUG WŁAŚCIWEJ IDENTYFIKACJI PODATKOWEJ;

Podstawowe dane dotyczące Emitenta:

Firma:	Milton Essex S.A.
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Adres siedziby:	ul. Żołąty 42A, 02-815 Warszawa
Oznaczenie sądu:	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
KRS:	0000609507
NIP:	5213695448
REGON:	361375246
Numer telefonu:	+48 510 738 710
Strona internetowa:	www.miltonessex.eu
Adres poczty elektronicznej:	office@miltonessex.eu

5.2 WSKAZANIE CZASU TRWANIA EMITENTA, JEŻELI JEST OZNACZONY

Zgodnie z § 2 Statutu Spółki czas trwania emitenta jest nieoznaczony.

5.3 WSKAZANIE PRZEPISÓW PRAWA, NA PODSTAWIE KTÓRYCH ZOSTAŁ UTWORZONY EMITENT

Emitent został utworzony na podstawie przepisów prawa powszechnie obowiązujących w Rzeczypospolitej Polskiej, w tym na podstawie Kodeksu Spółek Handlowych.

5.4 WSKAZANIE SĄDU, KTÓRY WYDAŁ POSTANOWIENIE O WPISIE DO WŁAŚCIWEGO REJESTRU, A W PRZYPADKU GDY EMITENT JEST PODMIOTEM, KTÓREGO UTWORZENIE WYMAGAŁO UZYSKANIA ZEZWOLENIA – PRZEDMIOT I NUMER ZEZWOLENIA, ZE WSKAZANIEM ORGANU, KTÓRY JE WYDAŁ

Postanowienie o wpisie Emitenta do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000609507 zostało wydane przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 24 marca 2016 r.

Spółka powstała w wyniku przekształcenia spółki pod firmą Milton Essex spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowo-akcyjna z siedzibą w Warszawie spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną (nr KRS spółki przekształcanej: 0000555589).

Utworzenie, w tym przekształcenie Emitenta nie wymagało zezwolenia.

5.5 KRÓTKI OPIS HISTORII EMITENTA

Milton Essex S.A. od roku 2020 jest spółką notowaną w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect działającą na rynku med-tech. Spółka powstała w wyniku przekształcenia ze spółki komandytowo-akcyjnej w roku 2016.

W IV kwartale 2025 roku Emitent przejął kontrolę nad biotechnologiczną Spółką Sanford Biotech sp. z o.o. działającą na rynku biotechnologicznym w obszarze weterynaryjnych zaawansowanych produktów leczniczych na bazie komórek macierzystych (ATMP). Emisja Akcji Serii M (Akcje Aportowe) została zarejestrowana przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 2 stycznia 2026 r., w wyniku czego powstała Grupa Milton Essex S.A., łącząca doświadczenia i zasoby w obszarach: technologii biomedycznej i sztucznej inteligencji oraz biotechnologii lekowej ukierunkowanej na weterynaryjne biologiczne zaawansowane produkty lecznicze. Połączenie kapitałowe Emitenta oraz Sanford Biotech miało na celu dywersyfikację oferty rynkowej oraz integrację komplementarnych kompetencji w celu przyspieszenia komercjalizacji innowacyjnego połączonego portfela produktowego i zwiększenie potencjału konkurencyjnego na różnych rynkach eksportowych.

Emitent w ramach dotychczasowej strategii rynkowej w latach 2020-2025 realizował programy B+R ukierunkowane na automatyzację diagnostyki alergii metodą *in vivo* przy zastosowaniu nieinwazyjnego odczytu skórnych odczynów alergicznych przy użyciu skanera SkinSensic™ (projekt dofinansowany przez NCBiR pt. „*FOTONICA – Fully automated Optoelectrical System for Noninvasive Imaging in Clinical Applications*”: Mazowsze/0167/19, o wartości budżetu projektu: 14 803 561,25 PLN zakończony w 2025 r.), rozliczony i zakończony w 2025 r. oraz na rozwój systemów biometrycznych opartych o modułową bramkę FaceCOV™ ActiveScan™ (projekt dofinansowany przez NCBiR pt. „*FACE-COV™ – system termowizyjny do automatycznego monitorowania miejsc publicznych i detekcji markerów infekcji z użyciem sztucznej inteligencji*”: POIR.01.01.01-00-0662/20, o wartości budżetu Projektu: 8 502 186,50 PLN rozliczony i zakończony w 2023 r.).

Milton Essex w ramach prowadzonej działalności B+R przywiązuje dużą wagę do ochrony praw własności intelektualnej poprzez uzyskiwanie międzynarodowych patentów zgodnie z procedurą PCT. W tym obszarze Spółka była beneficjentem projektu dofinansowanego kwotą 283 750,00 PLN przez PARP w ramach Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój pt. „Uzyskanie międzynarodowej ochrony patentowej w obszarze MedTech” (POIR.02.03.04-14-0005/18-00).

Emitent wdrożył aktywną politykę patentową, uzyskując ochronę kluczowych zastrzeżeń w ramach międzynarodowej procedury PCT (Patent Cooperation Treaty) realizowanej za pośrednictwem WIPO (World Intellectual Property Organization) i EPO (European Patent Office), co umożliwiło uzyskanie ochrony patentowej w wielu krajach równolegle, dla elementów technicznych chroniących wielokierunkowo rozwiązania adoptowane w skanerze SkinSensic™, zgodnie ze zgłoszeniem WIPO Nr WO2019211118, obejmującym technologie fotoniczne do obrazowania multispektralnego skórnych odczynów alergicznych, które wspierane są przez algorytmy implementowane w modelach sztucznej inteligencji. Emitent oprócz tego, posiada także inne zgłoszenia patentowe i wzorów użytkowych, będące na różnych etapach procedowania, co stanowi strategię budowania przewagi konkurencyjnej i zabezpiecza przed nieuprawnionym kopiowaniem.

W 2025 roku Emitent podjął współpracę z wyspecjalizowaną kancelarią Kondrat i Partnerzy i z jej pomocą zarejestrował w europejskiej bazie wyrobów medycznych EUDAMED (European Database on Medical Devices) skaner SkinSensic™ co otwiera drogę do jego komercjalizacji w UE oraz

proceedi obecnie przygotowania pod kątem uruchomienia wdrożenia tego systemu diagnostycznego docelowo na tworzonej platformie telemedycznej Allergoscope™.

W 2025 roku Spółka prowadziła prace nad platformą telemedyczną Allergoscope™, która ma współpracować ze skanerem SkinSensic™, celem jest digitalizacja diagnostyki umożliwiającą odbycie konsultacji w formule telemedycznej u specjalisty alergologa, oraz skierowanie na testy do ośrodka wyposażonego w skaner, skąd cyfrowe wyniki są przesyłane w ramach systemu telemedycyny zwrótnie na komputer lekarza umożliwiając wykonanie 1-dniowej diagnostyki i kwalifikacji do odczulania na alergeny wziewne. Wymiana danych obejmuje cyfrowe wyniki obrazowania multispektralnego zarówno standardowych odczynów naskórných jak i hipertermicznych odczynów podskórných w podczerwieni i jest możliwa dzięki standaryzacji testów osiągniętej nowymi metodami optoelektronicznymi i zastosowaniu sztucznej inteligencji. Opracowany system medycznej sztucznej inteligencji SkinLogic™ osiągnął wyniki, które zostały docenione w środowisku naukowym i opublikowane w prestiżowym czasopiśmie The NATURE Scientific Reports [Neumann, Ł., Nowak, R., Stępień, J. et al. *Thermography based skin allergic reaction recognition by convolutional neural networks. The NATURE Sci. Rep 2022*].

W 2023 roku Emitent zakończył projekt realizowany w konsorcjum B+R z Instytutem Optoelektroniki Wojskowej Akademii Technicznej dotyczący opracowania systemu kontroli dostępu FaceCOV™ do celów skryningowych. Projekt ten w następnych latach był rozwijany wspólnie z partnerem technologiczno-produkcyjnym ZURAD sp. z o.o. należącego do Polskiej Grupy Zbrojeniowej S.A. z którym podpisano też umowę licencyjną. Wersja rozwojowa bramki FaceCov™ ActiveScan™ została przystosowana do specjalistycznych zadań wielopoziomowej kontroli biometrycznej dostępu do obiektów infrastruktury krytycznej oraz do realizacji mobilnej kontroli granicznej. W 2024 r. bramka przeszła wymagane badania bezpieczeństwa i kompatybilności elektromagnetycznej w Instytucie Łączności - Państwowym Instytucie Badawczym.

W 2025 roku wspólnie z partnerem ZURAD sp. z o.o. Emitent uruchomił program rozwojowy bramki obejmujący testy najnowszych szybkich skanerów dokumentów biometrycznych i linii papilarných, które wykazały znaczącą poprawę parametrów technicznych skanerów (skan pełny dokumentu biometrycznego <1 sek.) i dostępnych funkcjonalności (weryfikacja on-line autentyczności dokumentu w bazie 15.000 wzorów z 251 krajów) oraz segmentacja odcisków palców w trakcie skanowania wraz dodatkową funkcją rozpoznawania żywych palców i przeciwdziałania atakom typu PAD zgodnie z testami FBI. Dodatkowo wykonano próby z programowanymi sensorami do wykrywania broni i niebezpiecznych przedmiotów metalowych, które również pokazały bardzo wysoki poziom detekcji. Ta skala innowacji wyznacza przyszły kierunek rozwoju nowej generacji wersji *Smart_Border_4.0*. Powodzenie tego przedsięwzięcia zależy jednak w dużej mierze od zainteresowania decydentów i możliwości wsparcia tej nowatorskiej technologii oraz jej zastosowania przez służby. Zastosowane w bramce rozwiązania i algorytmy są konkurencje pod względem poziomu zaawansowania technicznego, dla szerszego wdrożenia wymagają instalacji referencyjnych ze strony użytkowników specjalnych.

Zaadaptowane w bramce wspólnie z partnerem informatycznym algorytmy biometryczne NeoFace™ do rozpoznawania twarzy oceniane są aktualnie jako najszybsze i najdokładniejsze na świecie, w testach przeprowadzonych w 2024 r. przez US NIST (National Institute of Standards and Technology) osiągnęły najwyższą na świecie dokładność rozpoznawania twarzy 99,88% korzystając z baz danych z 12 milionami zdjęć m.in. z bibliotek policyjnych. W roku 2022 w testach US Department of Homeland

Security pod nazwą Biometric Technology Rally zaimplementowany algorytm uzyskał 100% dokładności w dopasowaniach twarzy osób z różnych grup etnicznych. Jest to obiektywnie najlepsza obecnie konfiguracja systemu biometrycznego na rynku bowiem zaadaptowany w bramce wspólnie z partnerem informatycznym SquareTec sp. z o.o. algorytm biometryczny NeoFace® uzyskał pierwsze miejsce w niezależnych testach US NIST (U.S. National Institute of Standards and Technology) osiągając najlepsze w skali światowej parametry rozpoznawalności twarzy i najniższy wskaźnik błędów: 1 miejsce w kategorii 1:N Identification w testach FRVT: identyfikacja na bazie 12 milionów osób, dokładność rzędu 99,9%, oraz najniższe wskaźniki błędów identyfikacji: FNIR 0,12% (lub niżej) (NISTIR 8271 – FRVT 1:N (Supplement 22.01.2024)). Bramka może być zintegrowana z dowolnymi serwerami oraz może bezpiecznie współpracować z każdą bazą danych należącą do dowolnych służb zgodnie z określoną przez nie konfiguracją, oraz zapewnia kompatybilność z większością systemów bezpieczeństwa i kamerami obserwacyjnymi poprzez m.in. Genetec™ Security Center, Synergis™ i in. w tym opcję zgodności z wymogami ISO 19794-5:2011, ISO 39794-5:2019, system posiada oznakowanie bezpieczeństwa „CE”. System był prezentowany i zyskał uznanie Policji i innych służb.

W 2025 roku zrealizowano pierwszą komercjalizację bramki na potrzeby Polskiej Grupy Zbrojeniowej S.A. poprzez partnera ZURAD sp. z o. o., oraz przeprowadzono szeroką akcję promocyjną w ramach której oficjalnie zaprezentowano system na Kongresie **IN.SE.CON'25**, najważniejszym wydarzeniu dotyczącym cyberbezpieczeństwa w Europie Środkowo-Wschodniej zorganizowanym bezpośrednio przez Ministerstwo Obrony Narodowej. Po raz pierwszy prezentacja taka miała miejsce na stoisku głównym Polskiej Grupy Zbrojeniowej S.A. wspólnie z partnerem ZURAD sp. z o.o. Celem udziału Emitenta w tej specjalistycznej imprezie było zaprezentowanie specjalistom, jak również decydom, znaczącego potencjału cyfrowej transformacji systemu kontroli granicznej, dzięki nowym technologiom **Smart_Border_4.0**, jakie Emitent oferuje razem z bramką. Sprzedaż w tym segmencie zależy w dużym stopniu od kooperacji z partnerem ZURAD sp. z o.o. i Polską Grupą Zbrojeniową S.A. oraz autonomicznych decyzji strategicznych podejmowanych na szczeblu rządowym.

Tab. 2 Istotne zdarzenia dotyczące Emitenta

2016	Przekształcenie spółki Milton Essex spółka komandytowo-akcyjna w spółkę akcyjną
2018	Emisja niepubliczna 960 000 akcji serii K1 przy cenie emisyjnej 0,75 PLN/akcję
2019	Emisja niepubliczna 373 334 akcji serii K2 przy cenie emisyjnej 0,75 PLN/akcję
2020	Rozpoczęcie projektu B+R realizowanego wspólnie w Konsorcjum z Instytutem Optoelektroniki WAT – „ <i>FOTONICA – Fully automated Optoelectrical System for Noninvasive Imaging in Clinical Applications</i> ”: Mazowsze/0167/19, o wartości budżetu Projektu: 14 803 561,25 PLN - zakończony w 2025
2020	Rozpoczęcie projektu B+R realizowanego wspólnie w Konsorcjum z Instytutem Optoelektroniki WAT „ <i>FACE-COV™ – system termowizyjny do automatycznego monitorowania miejsc publicznych i detekcji markerów infekcji z użyciem sztucznej inteligencji</i> ”: POIR.01.01.01-00-0662/20, o wartości budżetu Projektu: 8 502 186,50 PLN zakończony w 2023

2020	wprowadzenie akcji Spółki Milton Essex SA na rynek NewConnect – emisja inwestycyjna 2 750 000 akcji serii L o łącznej wartości emisyjnej 3 712 500 PLN
2022	Publikacja wyników systemu sztucznej inteligencji SkinLogic™ w The NATURE Scientific Rep. [Neumann L, Nowak R, Stępień J. et al. Thermography based skin allergic reaction recognition by convolutional neural networks. The Nature Sci Rep. 12, 2648: 2022]
2023	Podpisanie umowy licencyjnej i produkcyjnej dotyczącej bramki FaceCOV™ ActiveScan™ ze spółką ZURAD Sp. z o.o. należąca do Polskiej Grupy Zbrojeniowej
2025	Rejestracja wyrobu medycznego skanera do odczytu skórnoalergicznego pod nazwą handlową SkinSENSIC™ w unijnej bazie EUDAMED
2025	Emisja niepubliczna aportowa 53 023 124 akcji serii M przy cenie emisyjnej 0,81 PLN/akcję w zamian za 100% udziałów w spółce Sanford Biotech Sp. z o.o.

Spółka zależna od Emitenta - Sanford Biotech sp. z o.o. została założona w 2017 roku przez dr Joannę Sanford, międzynarodową ekspertkę z ponad 20-letnim doświadczeniem w pionierskich badaniach nad komórkami macierzystymi oraz aktywnymi białkami krwiopochodnymi w obszarze medycyny regeneracyjnej na modelach zwierzęcych, współpracującą m.in. z prof. Denitem Englishem przy Florida Foundation for Stem Cells Research & Development, USA. W latach 2018-2021 Sanford Biotech sp. z o. o. brała udział w przygotowaniu infrastruktury koniecznej do prowadzenia banku komórek macierzystych ludzkich zgodnie ze standardem GMP i certyfikatem wydanym przez Ministra Zdrowia. Współpracując z klinikami medycznymi posiadającymi pozwolenia w zakresie zastosowywania komórek macierzystych w ortopedii, dermatologii i anti-aging. Dzięki temu dr Joanna Sanford kierująca spółką Sanford Biotech Sp. z o.o. wypracowała własne know-how w zakresie izolacji i przetwarzania komórek macierzystych do zastosowań klinicznych, także według najbardziej wymagających standardów stosowanych u ludzi. W roku 2025 w ramach zmian organizacyjnych została podjęta przez Zarząd Sanford Biotech uchwała w sprawie utworzenia zakładu laboratoryjno-produkcyjnego komórek macierzystych w Licheniu Starym, wyposażonego w infrastrukturę o standardzie odpowiadającym wymogom GMP dla bio-banku i dystrybucji ludzkich komórek macierzystych – jednocześnie zapadła decyzja o zmianie profilu wyłącznie na komórki macierzyste zwierzęce i podjęto przygotowania do transferu technologii w okolicy Warszawy z uwagi na dostępność wysokokwalifikowanej kadry. Jednocześnie w 2025 roku zaktualizowano opracowane w Spółce portfolio weterynaryjnych produktów leczniczych opartych o komórki macierzyste (MSC), które obejmuje dossier z formulacjami następujących kandydatów na leki:

- SB-REG-KMAS – terapia MSC stosowana w leczeniu zapaleń gruczołu mlekowego u bydła mlecznego.
- SB-REG-CORTO – terapia ATMP do leczenia psów z chorobą zwyrodnieniową stawów,
- SB-REG-HORTO – terapia ATMP do leczenia zmian zwyrodnieniowych układu stawowo-ścięgienistego u koni,
- SB-REG-CSKIN – terapia ATMP do leczenia zmian skórnych w przebiegu atopowego zapalenia skóry u psów
- SG-REG-FSKIN - terapia ATMP do leczenia zmian skórnych w przebiegu atopowego zapalenia skóry u kotów

Dodatkowo, w ramach przygotowanych formuł lekowych, analizowane są – w drugiej kolejności priorytetów, z uwagi na wskaźniki zachorowalności oraz koszty leczenia w relacji do oczekiwanej długości życia zwierzęcia – następujące projekty kandydatów na leki ATMP:

- SG-REG-FRSYN (terapia zespołu nerczycowego u kotów) oraz
- SG-REG-HMILA (innowacyjna terapia zapalenia układu ruchu u koni).

W tej samej kategorii priorytetów badawczych znajduje się także kandydat na lek ATMP SB-REG-CDM - terapia do leczenia mielopatii zwyrodnieniowej u psów, gdzie już uzyskane i opublikowane w The NATURE Sci. Rep. wyniki badań posiadają potencjał translacji na zastosowania u ludzi.

W 2025 nastąpiło przejście kontroli nad spółką Sanford Biotech sp. z o.o. przez Emitenta w wyniku aportu 100% udziałów w Sanford Biotech w zamian za Akcje Serii M co umożliwiło utworzenie Grupy Emitenta. Grupa Kapitałowa Milton Essex. zdywersyfikowała i poszerzyła swoją aktualną ofertę o produkty lecznicze weterynaryjne, które są obecnie przygotowane do badań klinicznych rejestracyjnych. Otwiera to nowe możliwości przy zachowaniu pełnej odrębności obu podmiotów wchodzących w skład Grupy i zapewnia synergiczny rozwój posiadanych linii produktowych, zwłaszcza kluczowe doświadczenia Milton Essex w zakresie organizacji badań klinicznych będą mogły być wykorzystane także w badaniach na zwierzętach, co powinno wpłynąć na obniżenie kosztu ich przygotowania.

Przejście udziałów Sanford Biotech przez Emitenta pozwoliło na stworzenie grupy o profilu med-tech/bio-tech, dzięki czemu możliwe będzie wykorzystanie potencjału obu rynków biomedycznych obejmujących ofertę dla diagnostyki ludzi i zaawansowane terapie biologiczne weterynaryjne. Pozwoli to w pełni wykorzystać potencjały każdej z firm bez zmiany zasadniczego profilu ich działalności i jednocześnie uzyskać optymalne wykorzystanie posiadanych zasobów i specjalistycznej kadry.

Tab. 3 Istotne zdarzenia dotyczące spółki zależnej Sanford Biotech Sp. z o.o.

2017	Rejestracja spółki <i>Sanford Biotech Sp. z o.o.</i> : spółka została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym pod numerem KRS 0000687502 – rozpoczęcie działalności jako podmiot zajmujący się medycyną regeneracyjną, terapiami komórkowymi i weterynaryjnymi.
2017	Pozyskanie licencji międzynarodowej ICCBBA nr Z4224 (International Council for Commonality in Blood Banking Automation - międzynarodowa organizacja non-profit odpowiedzialna za opracowanie i utrzymanie globalnych standardów identyfikacji, kodowania i śledzenia produktów biologicznych, w szczególności krwi, tkanek i komórek).
2017-2025	Pełnienie funkcji komplementariusza w spółce komandytowej prowadzącej bank tkanek i komórek ludzkich (pozwolenie z dn. 14.11.2018 [europejski kod banku: PL010921]).
2020	Zakończenie międzynarodowego projektu B+R w którym dr Joanna Sanford jako współbadacz była w całości odpowiedzialna za przygotowanie komórek macierzystych dla innowacyjnych terapii neuroregeneracyjnych na modelu zwierzęcym, współpracując z naukowcami z Johns Hopkins University (USA) w ramach programu:

	GRP&ALS: Zastosowanie progenitorów glejowych w leczeniu stwardnienia zanikowego bocznego - dofinansowanego w ramach: Strategmed I 1/233209/12/NCBR/2015, budżetem 4 303 854,00 PLN
2021	Publikacja wyników badań nad zastosowaniem neuro-regeneracyjnym komórek macierzystych: - <i>Malysz-Cymborska I, Sanford J et al., Intra-arterial transplantation of stem cells in large animals as a minimally-invasive strategy for the treatment of disseminated neurodegeneration, The NATURE Sci Rep. 2021 Mar 22;11(1):6581;</i> - <i>Stanaszek L, Sanford J et al., Myelin-Independent Therapeutic Potential of Canine Glial-Restricted Progenitors Transplanted in Mouse Model of Dysmyelinating Disease. M.Cells. 2021</i>
2021-23	Rozwój portfolio terapii komórkami macierzystymi zwierzęcymi – opracowanie dossier kandydatów na weterynaryjne leki ATMP: spółka rozwijała portfolio innowacyjnych terapii biologicznych do etapu formułacji produktów leczniczych Vet-ATMP (terapię komórkową opartą na MSC), przygotowując je do badań klinicznych weterynaryjnych proof-of-concept oraz badań in vivo przedrejestracyjnych.
2024	Publikacja wyników projektu badawczego nad terapiami komórkowymi u psów: <i>Roguski P, Sanford et al., Multisite Injections of Canine Glial-Restricted Progenitors Promote Brain Myelination and Extend the Survival of Dysmyelinated Mice, Int Journ. Mol Sci. 2024</i>
2025	Utworzenie zakładu laboratoryjno-produkcyjnego komórek macierzystych w Licheniu Starym wyposażonego w infrastrukturę o standardzie odpowiadającym wymogom GMP dla bio-banku i dystrybucji ludzkich komórek macierzystych – decyzja o zmianie profilu na komórki macierzyste zwierzęce i przygotowanie do transferu technologii w okolice Warszawy.
2025	Podpisanie Umowy inwestycyjnej z Milton Essex S.A. - została zawarta docelowa umowa inwestycyjna, na mocy, której określono zasady włączenia Sanford Biotech do struktury nowo tworzonej Grupy Kapitałowej Milton Essex, tj. poprzez emisję akcji serii M skierowanej do udziałowców Sanford Biotech w zamian za akcje serii M Milton Essex S.A., co stanowiło istotne strategiczne wydarzenie biznesowe dla Sanford Biotech
styczeń 2026	Zarejestrowanie emisji Akcji serii M w KRS co formalizuje przejęcie i utworzenie Grupy Kapitałowej, przy zachowaniu autonomii organizacyjnej i odrębnych kompetencji w zakresie rozwoju produktów i produkcji.
2026	Podpisanie Umowy o współpracy z Centrum Medycyny Translacyjnej SGGW – zawarto umowę ramową o współpracy z Centrum Medycyny Translacyjnej Szkoły Głównej Gospodarstwa Wiejskiego w Warszawie (CMT SGGW), m.in. w zakresie rozpoczęcia programu badań klinicznych weterynaryjnych terapii komórkowych (ATMP), oraz wspólnego rozwoju produktów leczniczych.

<p>Kwiecień 2026</p>	<p>W kwietniu 2026 r. podpisano porozumienie ze strategicznym międzynarodowym partnerem biotechnologicznym HISTOCELL S.L. z siedzibą w Hiszpanii, którego przedmiotem jest kooperacja w zakresie procedur wytwarzania komórek macierzystych na potrzeby projektów weterynaryjnych produktów leczniczych terapii zaawansowanej _VET-ATMP w oparciu o biotechnologię opracowaną przez spółkę zależną SANFORD BIOTECH. Współpraca ta dotyczy także rozwoju produktów komórkowych, w szczególności w obszarze skalowania procesów hodowli komórek macierzystych z wykorzystaniem technologii bioreaktorów opracowanej w spółce SANFORD BIOTECH.</p>
--------------------------	---

5.6 OKREŚLENIE RODZAJÓW I WARTOŚCI KAPITAŁÓW (FUNDUSZY) WŁASNYCH EMITENTA ORAZ ZASAD ICH TWORZENIA

Zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych oraz zgodnie z § 11 ust. 11.3 Statutu Spółki, Emitent tworzy następujące kapitały oraz fundusze: (i) kapitał zakładowy, (ii) kapitał zapasowy, oraz (iii) fundusz rezerwowy. Zgodnie ze Statutem Emitenta, na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia Spółka może tworzyć również inne fundusze, w tym na pokrycie poszczególnych strat lub wydatków albo z przeznaczeniem na określone cele (kapitał rezerwowy). Wysokość odpisów na kapitał zapasowy i inne fundusze określa Walne Zgromadzenie. Kapitał zapasowy tworzy się z odpisów z czystego zysku. Odpis na ten kapitał nie może być mniejszy niż 8% czystego zysku rocznego. Dokonywanie odpisów na kapitał zapasowy może być zaniechane, gdy kapitał ten będzie nie mniejszy niż 1/3 kapitału zakładowego.

Na Dzień Memorandum kapitał zakładowy Spółki wynosi 6.854.079,40 zł (sześć milionów osiemset pięćdziesiąt cztery tysiące siedemdziesiąt dziewięć złotych 40/100) i dzieli się na 68.540.794 (sześćdziesiąt osiem milionów pięćset czterdzieści tysięcy siedemset dziewięćdziesiąt cztery) akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 (dziesięć groszy) każda akcja, w tym: 400.000 (czterysta tysięcy) akcji na okaziciela serii A, 200.000 (dwieście tysięcy) akcji na okaziciela serii B1, 1.000.000 (jeden milion) akcji na okaziciela serii C, 1.000 (jeden tysiąc) akcji na okaziciela serii D, 3.000.000 (trzy miliony) akcji na okaziciela serii F, 2.400.000 (dwa miliony czterysta tysięcy) akcji na okaziciela serii H1, 933.336 (dziewięćset trzydzieści trzy tysiące trzysta trzydzieści sześć) akcji na okaziciela serii H2, 960.000 (dziewięćset sześćdziesiąt tysięcy) akcji na okaziciela serii K1, 373.334 (trzysta siedemdziesiąt trzy tysiące trzysta trzydzieści cztery) akcji zwykłych na okaziciela serii K2, 2.750.000 (dwa miliony siedemset pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii L, 3.500.000 (trzy miliony pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii E, 53.023.124 (pięćdziesiąt trzy miliony dwadzieścia trzy tysiące sto dwadzieścia cztery) akcji zwykłych na okaziciela serii M. Kapitał zakładowy Emitenta został opłacony w całości.

Kapitał zakładowy — zasady tworzenia kapitału zakładowego spółek akcyjnych regulowane są przepisami Kodeksu Spółek Handlowych, które oprócz zwykłego podwyższenia kapitału zakładowego (art. 431 Kodeksu Spółek Handlowych) przewidują także podwyższenie kapitału zakładowego ze środków spółki (art. 442 Kodeksu Spółek Handlowych), podwyższenie kapitału zakładowego w trybie kapitału docelowego (art. 444 Kodeksu Spółek Handlowych) oraz warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego (art. 448 Kodeksu Spółek Handlowych).

Kapitał zapasowy — zgodnie z obowiązującymi przepisami, spółka akcyjna zobowiązana jest do tworzenia kapitału zapasowego przeznaczonego na pokrycie ewentualnej straty. Kapitał zapasowy tworzy się, przelewając corocznie co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy do momentu, kiedy

kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego. Zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych do kapitału zapasowego przelewa się także nadwyżki osiągnięte przy emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej, a pozostałe po pokryciu kosztów emisji akcji (art. 396 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych). Do kapitału zapasowego przelewa się również dopłaty, które uiszczają akcjonariusze w zamian za przyznanie szczególnych uprawnień ich dotychczasowym akcjom, o ile nie będą użyte na wyrównanie nadzwyczajnych odpisów lub strat (art. 396 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych).

Kapitały rezerwowe – zgodnie z brzmieniem art. 396 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych statut spółki akcyjnej może przewidywać tworzenie innych kapitałów na pokrycie szczególnych strat lub wydatków (kapitały rezerwowe). Na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia mogą być tworzone, znoszone i wykorzystywane stosownie do potrzeb inne kapitały i fundusze.

5.7 INFORMACJE O NIEOPŁACONEJ CZĘŚCI KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO

Na Dzień Memorandum kapitał zakładowy Emitenta został opłacony w całości.

5.8 INFORMACJE O PRZEWIDYWANYCH ZMIANACH KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO W WYNIKU REALIZACJI PRZEZ OBLIGATARIUSZY UPRAWNIENIĘ Z OBLIGACJI ZAMIENNYCH LUB Z OBLIGACJI DAJĄCYCH PIERWSZEŃSTWO DO OBJĘCIA W PRZYSZŁOŚCI NOWYCH EMISJI AKCJI, ZE WSKAZANIEM WARTOŚCI WARUNKOWEGO PODWYŻSZENIA KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO ORAZ TERMINU WYGAŚNIĘCIA PRAW OBLIGATARIUSZY DO NABYCIA TYCH AKCJI;

Dotychczas, Emitent nie przeprowadził obligacji zamiennych ani obligacji dających pierwszeństwo do objęcia w przyszłości nowych emisji akcji Spółki, w związku z czym na Dzień Memorandum nie przewiduje się żadnych zmian kapitału zakładowego Emitenta w powyższym zakresie.

5.9 WSKAZANIE LICZBY AKCJI I WARTOŚCI KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO, O KTÓRE – NA PODSTAWIE STATUTU PRZEWIDUJĄCEGO UPOWAŻNIENIE ZARZĄDU DO PODWYŻSZENIA KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO, W GRANICACH KAPITAŁU DOCELOWEGO – MOŻE BYĆ PODWYŻSZONY KAPITAŁ ZAKŁADOWY, JAK RÓWNIEŻ LICZBY AKCJI I WARTOŚCI KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO, O KTÓRE W DACIE AKTUALIZACJI MEMORANDUM MOŻE BYĆ JESZCZE PODWYŻSZONY KAPITAŁ ZAKŁADOWY W TYM TRYBIE

Na Dzień Memorandum Statut Spółki nie zawiera aktualnego upoważnienia Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w granicach kapitału docelowego.

5.10 WSKAZANIE, NA JAKICH RYNKACH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH SĄ LUB BYŁY NOTOWANE PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITENTA LUB WYSTAWIANE W ZWIĄZKU Z NIMI KWITY DEPOZYTOWE

Na Dzień Memorandum instrumenty finansowe Emitenta nie były ani nie są notowane na żadnych innych rynkach instrumentów finansowych, z wyjątkiem notowania części akcji Emitenta w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect, pod kodem ISIN PLMLTNE00013.

5.11 INFORMACJE O RATINGU PRYZNANYM EMITENTOWI LUB EMITOWANYM PRZEZ NIEGO PAPIEROM WARTOŚCIOWYM

Według wiedzy Emitenta ani Emitentowi ani jakimkolwiek emitowanym przez niego instrumentom finansowym, w tym papierom wartościowym nie przyznano nigdy ratingu.

5.12 PODSTAWOWE INFORMACJE O POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH LUB KAPITAŁOWYCH EMITENTA MAJĄCYCH ISTOTNY WPŁYW NA JEGO DZIAŁALNOŚĆ, ZE WSKAZANIEM ISTOTNYCH JEDNOSTEK JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ, Z PODANIEM W STOSUNKU DO KAŻDEJ Z NICH CO NAJMNIJ FIRMY (NAZWY), FORMY PRAWNEJ, SIEDZIBY, PRZEDMIOTU DZIAŁALNOŚCI I UDZIAŁU EMITENTA W KAPITALE ZAKŁADOWYM I OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW

5.12.1 SANFORD BIOTECH

Firma:	Sanford Biotech
Forma prawna:	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Adres siedziby:	Aleja Marszałka Józefa Piłsudskiego 35/E, 05-077 Warszawa
Oznaczenie sądu:	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
KRS:	0000687502
NIP:	9522165621
REGON:	367855119

Przedmiot działalności:

Przedmiot przeważającej działalności przedsiębiorcy: 21.20.Z, Produkcja leków i pozostałych wyrobów farmaceutycznych

Sanford Biotech Sp. z o.o. jest innowacyjnym podmiotem działającym w obszarze weterynaryjnych terapii komórkowych oraz zaawansowanych terapii biologicznych, ze szczególnym uwzględnieniem medycyny regeneracyjnej dla zwierząt. Działalność koncentruje się na rozwoju, wytwarzaniu i komercjalizacji terapii opartych na mezenchymalnych komórkach macierzystych (MSC), które mogą odpowiadać na rosnące zapotrzebowanie rynku weterynaryjnego na skuteczne i bezpieczne rozwiązania w leczeniu chorób przewlekłych i zwyrodnieniowych, w tym m.in. choroby zwyrodnieniowej stawów (OA), atopowego zapalenia skóry (AZS), zapaleń gruczołu mlekowego (mastitis) oraz schorzeń neurologicznych, takich jak mielopatia zwyrodnieniowa (DM).

Sanford Biotech Sp. z o.o. została założona w 2017 roku przez dr Joannę Sanford będącą od początku większościowym wspólnikiem i Członkiem Zarządu. Spółka od momentu powstania ma jednoznaczny profil biotechnologiczny ukierunkowany na opracowanie leków biologicznych opartych o komórki macierzyste nad którymi dr Joanna Sanford prowadziła badania m.in. w Niemczech i USA współpracując w obszarze medycyny regeneracyjnej m.in. z prof. Denisem Englishem w *Florida Foundation for Stem Cells Research & Development*, (USA). Sanford Biotech Sp. z o.o. do roku 2025 pełniła funkcję komplementariusza w spółce komandytowej prowadzącej działalność w zakresie m.in. przetwarzania, przechowywania i dystrybucji komórek macierzystych mezenchymalnych frakcji stromalno-naczyniowej (SVF), oraz gromadzenia, przetwarzania krwi obwodowej pełnej, przechowywania i dystrybucji osocza. W ramach tej funkcji Spółka była odpowiedzialna

za przygotowanie infrastruktury do prowadzenia banku komórek macierzystych, obejmującej w szczególności opracowanie projektów technicznych laboratoriów w standardzie pomieszczeń czystych (cleanroom) klasy od C do A, systemów wentylacji spełniających wymagania Dobrej Praktyki Wytwarzania (GMP), a także zaprojektowanie stref funkcjonalnych dla personelu, materiałów i odpadów. Ponadto Spółka odpowiadała za przygotowanie dokumentacji procesowej i rejestracyjnej niezbędnej do uzyskania zgody na prowadzenie banku tkanek i komórek ludzkich, zgodnie z wymaganiami GMP oraz przepisami Ministra Zdrowia¹.

W roku 2025 w ramach zmian organizacyjnych została podjęta uchwała Zarządu w sprawie utworzenia wyodrębnionego zakładu laboratoryjno-produkcyjnego komórek macierzystych w Licheniu Starym, zgodnie z wymogami techniczno-sanitarnymi na potrzeby przetwarzania tkanki zwierzęcej. W kwietniu 2026 r. spółka Sanford Biotech sp. z o.o. uzyskała decyzję właściwego miejscowo Powiatowego Lekarza Weterynarii o wpisie do rejestru oraz zatwierdzeniu Zakładu przetwarzania UPZZ kategorii 3 dla tkanki zwierzęcej, zlokalizowanego w Licheniu Starym. Rejestracja została uzyskana w oparciu o wdrożone w zakładzie rozwiązania techniczne oraz system zarządzania bezpieczeństwem biologicznym zgodny z wymogami Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (WE) nr 1069/2009 z dnia 21 października 2009 r. określające przepisy sanitarne dotyczące produktów ubocznych pochodzenia zwierzęcego i produktów pochodnych, nieprzeznaczonych do spożycia przez ludzi, i uchylające rozporządzenie (WE) nr 1774/2002 i normę HACCP. Uzyskanie rejestracji zakładu stanowi element przygotowania operacyjnego i regulacyjnego do prowadzenia działań zmierzających do rejestracji rozwijanych projektów w obszarze weterynaryjnych komórkowych leków biologicznych VET-ATMP i współpracy z partnerem zagranicznym HISTOCEL S.L. Pozyskiwanie materiału biologicznego pochodzenia zwierzęcego zgodnie z obowiązującymi regulacjami Unii Europejskiej oraz krajowymi wymogami weterynaryjnymi stanowi warunek prowadzenia dalszych etapów badań przedklinicznych i klinicznych weterynaryjnych projektów lekowych. Spółka docelowo w 2026 roku zamierza relokować zakład w okolicy Warszawy z powodów logistycznych i zapewnienia dostępu do wykwalifikowanej specjalistycznej kadry. Pod koniec 2025 roku zostały także zaktualizowane standardowe procedury operacyjne (SOP – Standard Operating Procedures) w tym wprowadzono konieczną aktualizację w głównym procesie biotechnologicznym opartym o hodowlę komórkową w systemie 3D z użyciem bioreaktora, który został do tego celu zakupiony przez Spółkę. Proces oparty o hodowlę komórkową 3D w bioreaktorze polega na stworzeniu w pełni kontrolowanych warunków namnażania komórek macierzystych w układzie przestrzennym z użyciem trójwymiarowych nośników (carriers) i przy komputerowym sterowaniu parametrami hodowli. Spółka wdrożyła także kluczowe procedury w zakresie zapewnienia jakości produkcji farmaceutycznej (QA), w tym w ramach systemu przemysłowego certyfikowanego w 2025 roku zgodnie ze standardem produkcyjnym ISO 9001, potwierdzone ze strony jednostki notyfikowanej LL-C z Czech. Jednocześnie podjęto decyzję o zmianie profilu na komórki macierzyste zwierzęce (MSC) i rozpoczęto przygotowania do przeniesienia zakładu w okolicy Warszawy, które zostały zaplanowane w 2026 roku. Jednocześnie podjęto decyzję o zmianie profilu na komórki macierzyste zwierzęce (MSC) i rozpoczęto przygotowania do transferu technologii w okolicy Warszawy, który został zaplanowany w I półroczu 2026. Powiązane jest to z działaniami mającymi na celu zapewnienie wykwalifikowanej kadry zgodnie z wynegocjowanymi warunkami

¹ Bank Tkanek i Komórek Sanford Biotech – pozwolenie z dn. 14.11.2018 [europejski kod banku: PL010921] na:

1. gromadzenie, przetwarzanie, przechowywanie tkanki tłuszczowej;
2. przetwarzanie, przechowywanie i dystrybucję komórek mezenchymalnych frakcji stromalno-naczyniowej z tkanki tłuszczowej (SVF);
3. gromadzenie, przetwarzanie krwi obwodowej pełnej;
4. przechowywanie i dystrybucję osocza.

dla pracy laboratoryjnej, badawczej i w zakresie nadzoru jakościowego farmaceutycznego (Qualified Person), a przede wszystkim z uwagi na podpisaną umowę z Centrum Medycyny Translacyjnej SGGW w Warszawie i związane z tym ustalenia dotyczące przygotowania i uruchomienia pełnego cyklu badań klinicznych na zwierzętach. Dzięki temu będzie możliwe prowadzenie zarówno badań pilotażowych (Pilot-Studies) jak i Field-Phase zgodnie z wymogami Europejskiej Agencji Leków (EMA) oraz przygotowanie dokumentacji dla procesów rejestracyjnych terapii vet-ATMP.

W 2025 roku zaktualizowano także opracowane w latach 2021-2023 portfolio weterynaryjnych produktów leczniczych opartych o komórki macierzyste (MSC), które obejmuje dokumentację dotyczącą opracowywanych weterynaryjnych terapii komórkowych i ich składów następujących kandydatów na leki:

- SB-REG-KMAS – terapia MSC stosowana w leczeniu zapaleń gruczołu mlekowego u bydła mlecznego.
- SB-REG-CORTO – terapia ATMP do leczenia dla psów z chorobą zwyrodnieniową stawów,
- SB-REG-HORTO – terapia ATMP do leczenia zmian zwyrodnieniowych układu stawowo-ścięgienistego u koni,
- SB-REG-CSKIN – terapia ATMP do leczenia zmian skórnych w przebiegu atopowego zapalenia skóry u psów
- SG-REG-FSKIN - terapia ATMP do leczenia zmian skórnych w przebiegu atopowego zapalenia skóry u kotów
- SG-REG-FRSYN - terapia ATMP w zespole nerczycowym u kotów.

Portfolio kandydatów na leki biologiczne weterynaryjne obejmuje obecnie szereg projektów w różnych fazach rozwoju. Wśród nich priorytetowa pod względem szybkości komercjalizacji jest terapia SB-REG-KMAS ukierunkowana na leczenie zapaleń wymienia u bydła mlecznego (mastitis). Temu celowi służy podpisana umowa ramowa z Centrum Medycyny Translacyjnej Szkoły Głównej Gospodarstwa Wiejskiego w Warszawie (CMT SGGW). Przedmiotem umowy, oprócz współpracy naukowo-badawczej i wdrożeniowej w ramach wspólnego programu B+R „Immuno-Vet” jest uruchomienie programu badań klinicznych komercyjnych nad weterynaryjnymi terapiami komórkami macierzystymi (ATMP).

Kolejnymi priorytetowymi produktami terapii komórkowych dla zwierząt w obszarze ortopedii, które są przygotowane do wejścia w 2026 roku do programu badań klinicznych przedrejestracyjnych są: SB-REG-CORTO – terapia regeneracyjna dla psów z chorobą zwyrodnieniową stawów, SB-REG-HORTO – terapia biologiczna zmian zwyrodnieniowych okołostawowych u koni. Równolegle Spółka pracuje także nad przygotowaniem do badań przedklinicznych dwóch linii produktowych w dermatologii do leczenia ciężkich chorób autoimmunologicznych: SB-REG-CSKIN / SB-REG-FSKIN terapia komórkowa dla psów oraz kotów z atopowym zapaleniem skóry. Te produkty lecznicze wykazują we wstępnych testach bardzo wysoką skuteczność, która wynika z unikalnego know-how i wymaga specjalnych reżimów biotechnologicznych, w czym Spółka upatruje przewagę konkurencyjną.

Część projektów, takich jak SB-REG-CDM ma charakter pionierski i przełomowy, dotyczy m.in. badań nad zupełnie nowymi terapiami regeneracyjnymi w obszarze chorób neuro-degeneracyjnych, oraz badań nad preparatami o silnym działaniu immunomodulacyjnym zawierającymi silnie oddziaływujące składniki sekretomu w tym pęcherzyki egzosomalne wykazujące skuteczność przeciwzapalną.

W 2025 nastąpiło przejście kontroli nad Sanford Biotech Sp. z o.o. przez Emitenta poprzez aport 100% udziałów w Sanford Biotech w zamian za akcje serii M. Zarejestrowanie tej emisji przez Sąd Gospodarczy dl m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego umożliwiło utworzenie Grupy kapitałowej MILTON ESSEX S.A. W lutym 2025 roku podpisano porozumienie w formie aneksu do umowy inwestycyjnej pomiędzy MILTON ESSEX S.A. a Sanford Biotech Sp. z o.o. które doprecyzowało kwestię zapewnienia przeniesienia praw własności intelektualnej do dokumentacji kandydatów na leki weterynaryjne ATMP obejmującego w szczególności skład oraz wymagania jakościowe i ilościowe oraz sposobu podania, niezwłocznie po potwierdzeniu w badaniach fazy pilotowej (Pilot-Studies) bezpieczeństwa stosowania leku biologicznego weterynaryjnego ATMP. Strony uzgodniły, że do tego czasu Emitent nie dokona zbycia udziałów w Sanford Biotech pod rygorem nieważności.

Połączenie kompetencji Milton Essex S.A. oraz Sanford Biotech umożliwia osiągnięcie istotnych synergii operacyjnych, technologicznych i finansowych w ramach Grupy.

W obszarze badań i rozwoju (R&D) Milton Essex zapewnia wsparcie w planowaniu oraz prowadzeniu badań klinicznych, w oparciu o wdrożony i certyfikowany system zarządzania jakością badań klinicznych 02/12/2022/14155/C. Kompetencje te obejmują również obszar regulacyjny (regulatory affairs), w tym przygotowanie procesów rejestracyjnych, jak również tworzenie i egzekucję strategii ochrony własności intelektualnej, w tym opracowanie dokumentacji patentowej (opisy wynalazków oraz zastrzeżenia patentowe). Synergia ta stanowi fundament budowy trwałej przewagi konkurencyjnej Grupy.

W obszarze kosztowym integracja działalności umożliwia budowę wspólnej platformy R&D oraz infrastruktury produkcyjnej, co przekłada się na optymalizację nakładów inwestycyjnych (CAPEX) oraz kosztów operacyjnych (OPEX), w szczególności poprzez eliminację duplikacji zasobów i efekt skali.

Na poziomie finansowym Milton Essex pełni funkcję platformy rynku kapitałowego („wehikułu giełdowego”) dla działalności Sanford Biotech, umożliwiając dostęp do finansowania oraz potencjalny wzrost wyceny Grupy (re-rating wskaźników rynkowych, w tym EV/Sales) w wyniku integracji modeli biznesowych oraz zwiększenia skali działalności.

Dodatkowo, rozwój działalności badawczo-rozwojowej realizowany jest w modelu zintegrowanym, obejmującym kompetencje *in-house* w zakresie badań klinicznych oraz wykorzystanie zaawansowanych narzędzi analitycznych i platform sztucznej inteligencji, co zwiększa efektywność procesów rozwoju produktów oraz skraca czas ich komercjalizacji.

Model rozwoju portfela weterynaryjnych produktów leczniczych Sanford Biotech wpisuje się w globalny trend integracji zaawansowanej biotechnologii z narzędziami cyfrowymi i sztuczną inteligencją wspomagającą zarówno zarządzanie terapiami jak i projektowanie nowych. Ambicją Sanford Biotech jest stać się liderem innowacyjnych leków biologicznych dla weterynarii oraz – w dłuższej perspektywie – rozwijać platformy cyfrowe wspomagające efektywność terapeutyczną i monitoring w skali transgranicznej, a prowadzone badania na modelach zwierzęcych wspólnie z CMT SGGW umożliwiają perspektywicznie wykorzystanie zdobytych doświadczeń do projektowania terapii regeneracyjnych na potrzeby medycyny klinicznej dla ludzi, co jednak wymaga odrębnych procedur badawczych.

Spółka znajduje się na pozycji „first mover” – jej zaawansowanie, jeśli chodzi o rozwiązania biotechnologiczne oraz przygotowanie regulacyjne mogą stanowić przewagę konkurencyjną w fazie

wczesnej penetracji rynku. Wysokie tempo wzrostu rynku leków weterynaryjnych wspierane jest również przez rosnącą dostępność ubezpieczeń zdrowotnych dla zwierząt oraz trend humanizacji opieki weterynaryjnej.

Opis powiązań:

Emitent posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym dających prawo do 100% głosów na zgromadzeniu wspólników Sanford Biotech Sp. z o.o. Jednocześnie wiceprezes zarządu Emitenta Pani Joanna Sanford jest Członkiem Zarządu Sanford Biotech Sp. z o.o.

5.12.2 MILTON MEDICAL AI PROSTA SPÓŁKA AKCYJNA

Firma:	Milton Medical AI
Forma prawna:	Prosta Spółka Akcyjna
Adres siedziby:	ul. Jana Pawła Woronicza 31/348, 02-640 Warszawa
Oznaczenie sądu:	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
KRS:	0000967782
NIP:	5213966769
REGON:	521910948

Przedmiot działalności:

Przedmiot przeważającej działalności przedsiębiorcy: 32.50.Z, produkcja urządzeń, instrumentów oraz wyrobów medycznych, włączając dentystyczne

Spółka na Datę Memorandum nie prowadzi działalności operacyjnej.

Opis powiązań:

Emitent posiada 100% akcji dających prawo do 100% głosów w walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Milton Medical AI P.S.A.

5.13 PODSTAWOWE INFORMACJE O PRODUKTACH, TOWARACH LUB USŁUGACH WRAZ Z ICH OKREŚLENIEM WARTOŚCIOWYM I ILOŚCIOWYM ORAZ UDZIAŁEM POSZCZEGÓLNYCH GRUP PRODUKTÓW, TOWARÓW I USŁUG ALBO, JEŻELI JEST TO ISTOTNE, POSZCZEGÓLNYCH PRODUKTÓW, TOWARÓW I USŁUG W PRZYCHODACH ZE SPRZEDAŻY OGÓŁEM DLA GRUPY KAPITAŁOWEJ I EMITENTA, W PODZIALE NA SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI

Emitent, Milton Essex S.A., jest medyczno-technologiczną spółką działającą na rynku diagnostyki obrazowej oferując system SkinSensic™ do automatyzacji diagnostyki alergii wziewnych in vivo, oraz oprogramowanie sztucznej inteligencji medycznej. Dodatkowo, w swojej ofercie posiada specjalistyczną linię produktów do biometrycznej kontroli bezpieczeństwa w postaci wielomodułowej bramki FaceCOV™ ActiveSCAN™ rozwijaną wspólnie z partnerem technologiczno-produkcyjnym ZURAD Sp. z o.o. należącym do Polskiej Grupy Zbrojeniowej S.A.

W ramach utworzonej w 2025 roku Grupy Kapitałowej MILTON ESSEX S.A. stał się podmiotem dominującym wobec spółki zależnej Sanford Biotech Sp. z o.o. kontrolując 100% jej kapitału zakładowego, przy zachowaniu odrębności prawno-organizacyjnej i operacyjnej, umożliwiającej

każdemu z podmiotów Grupy samodzielną realizacją rozwoju i komercjalizacji swoich produktów w ramach przyjętej wspólnej strategii. Pozycja dominująca MILTON ESSEX w Grupie jest rezultatem strategicznej inwestycji Emitenta, której celem było rozszerzenie i dywersyfikacja oferty rynkowej przy maksymalnym wykorzystaniu synergii biznesowej w obszarze R&D. Dotyczy to zwłaszcza wspólnej organizacji badań klinicznych oraz wykorzystania systemów sztucznej inteligencji w tym do rozwijania produktów biotechnologicznych. Powstanie Grupy Kapitałowej zwiększa konkurencyjność oferty rynkowej w ramach uzupełniających się rynków o różnej zyskowności i wrażliwości koniunkturalnej, co zapewnia lepsze możliwości zarządzania polityką płynnościową i sprzedażową w ramach dostępnych segmentów i pozwala Grupie budować pozycję w obszarach o wysokiej dynamice wzrostu przy znacznym potencjale komercyjnym.

5.13.1 DZIAŁALNOŚĆ EMITENTA – MILTON ESSEX S.A.

MILTON ESSEX rozwija zaawansowane technologie diagnostyczne, narzędzia informatyczne dla sektora medycznego w tym rozwiązania oparte na sztucznej inteligencji oraz systemy biometrycznej kontroli dostępu. Portfolio obejmuje **zarejestrowany wyrób medyczny SkinSensic™** i **bramkę biometryczną FaceCOV™ ActiveScan™**- obie te linie produktowe oznaczone już są znakiem „CE”, dodatkowo w fazie rozwojowej znajduje się nowe oprogramowanie obejmujące m.in. platformę telemedyczną Allergoscope™.

Emitent w 2025 roku zakończył europejską fazę badawczą skanera alergicznego i nawiązał współpracę z kancelarią Kondrat i Partnerzy wyspecjalizowaną w prawie medycznym, obsługującą zgłoszenia wyrobów medycznych w UE, która dokonała oceny kompletności i zgodności dokumentacji wyrobu medycznego w wersji rynkowej pod zastrzeżoną nazwą handlową **SkinSensic™** (głowica dermatoskopowa do nieinwazyjnego obrazowania zmian skórnych alergicznych) i w dn. 25 kwietnia ub.r. **przeprowadziła rejestrację w/w wyrobu medycznego w unijnej bazie EUDAMED (European Database on Medical Devices)**. Rejestracja ta została poprzedzona zgłoszeniem i wniesieniem opłaty do Urzędu Rejestracji Produktów Leczniczych, Wyrobów Medycznych i Produktów Biobójczych. Był to znaczący krok w kierunku przygotowania komercjalizacji systemu.

Działalność Milton Essex w obszarze med-tech opiera się na integracji rozwiązań sprzętowych z oryginalnym oprogramowaniem automatyzującym w dużym stopniu diagnostykę alergii in vivo oraz perspektywiczne umożliwia świadczenie usług telemedycznych skoncentrowanych na diagnostyce alergii wziewnych w trybie 1-dniowym, gdzie specjalista alergolog może konsultować pacjenta bez konieczności wizyty fizycznej, a same testy mogą być wykonywane w osobnym gabinecie lub ośrodku przez średni personel medyczny, a wyniki badań są przesyłane w ciągu ok 30 min. na komputer lekarza. W związku z przygotowaniem do wdrożenia platformy telemedycznej, w roku 2025 kontynuowano koncepcyjne prace informatyczne związane z **rozwojem oprogramowania Allergoscope™** dzięki czemu można będzie zaoferować kompletny system SkinSensic™ jako moduł platformy cyfrowej e-Health w celu jej dalszej integracji z lokalnymi systemami telemedycznymi i prospektywnie także z systemami klasy EHR/EMR. Platforma wpisuje się w trendy na europejskim rynku usług medycznych oferując ułatwioną dostępność dla pacjenta w systemie 1-dniowej diagnostyki alergii wziewnych, oraz opcję uruchomienia profilaktyki astmy na tle alergicznym. Dlatego prowadzone są obecnie rozmowy z wyspecjalizowanymi firmami informatycznymi w celu wyłonienia partnera dla wspólnego rozwoju platformy e-Health i jej potencjalnego włączenia w tworzone obecnie narzędzia informatyczne do automatycznej interpretacji wyników badań w ramach jednolitego interfejsu SkinSensic™.

W portfolio produktowym Emitenta znajdują się obecnie następujące rozwiązania:

Skaner SkinSensic™ - jest zarejestrowanym w EU w bazie EUDAMED wyrobem medycznym przystosowanym do współpracy z modułem sztucznej inteligencji i platformą telemedyczną Allergoscope™. Jest podstawowym produktem w ofercie Emitenta. Zastosowanie systemu SkinSENSIC jest ściśle powiązane ze skórnymi testami alergicznymi, które są złotym standardem diagnostycznym i wykazują dużą użyteczność w wielu specyficznych typach alergii osiągając nawet lepsze wyniki predykcyjne niż standardowe testy in vitro na oznaczenie poziomu sIgE (*Yanagida et al.; Skin prick test is more useful than specific IgE for diagnosis of buckwheat allergy: A retrospective cross-sectional study. Allergol Int. Jan;67(1):2018*). Testy skórne są szybkie precyzyjne, wysoko czułe i specyficzne a przede wszystkim wykonywane są na miejscu przy użyciu pełnych ekstraktów alergenowych dokładnie takich samych z jakich firmy farmaceutyczne produkują leki odczulające. Szacuje się, że stanowią one obecnie połowę rynku diagnostyki alergii o wartości ok. 3,1 mld USD (Grandviewresearch, 2024).

AI i rozwiązania cyfrowe Allergoscope™ – elektroniczne kwestionariusze alergologiczne dla platformy telemedycznej Allergoscope™ która jest dedykowana do współpracy ze skanerem SkinSensic™, tworząc kombajn diagnostyczny alergii wziewnych w oparciu o metodę in vivo. Digitalizacja diagnostyki umożliwia generowanie cyfrowych danych w postaci obrazów skórných odczynów alergicznych i przesyłanie tych danych w ramach systemu telemedycyny bezpośrednio na komputer specjalisty alergologa automatyzując procedurę wykonania i odczytu testów, zwiększając znacząco przepustowość pacjentów. Wymiana danych na platformie telemedycznej Allergoscope™ z wynikami testów jest możliwa dzięki standaryzacji osiągniętej nowymi metodami z wykorzystaniem obrazowania multispektralnego pozwalającego na zarejestrowanie nie tylko naskórných symptomów reakcji alergicznej ale także jej podskórných komponentów w postaci hipertermicznych odczynów alergicznych, dodatkowe korzyści daje zastosowanie sztucznej inteligencji [por. *Neumann L, Nowak R, Stępień J. et al. Thermography based skin allergic reaction recognition by convolutional neural networks. The Nature Sci Rep. 12, 2648: 2022*].

Cyfrowe rozwiązania automatyzujące proces zbierania danych oraz rejestracji i odczytu testów alergicznych in vivo stanowią krytyczny i zarazem konieczny etap, który musi być przeprowadzony przed zakwalifikowaniem pacjenta do odczulania, które w szczególności u dzieci > 5 r.ż. prowadzi do wyeliminowania skutków wieloletniej ekspozycji na alergeny obecne we wdychanym powietrzu i redukuje ryzyko rozwoju najpoważniejszej z grupy chorób alergicznych – astmy alergicznej (IgE zależnej). Znacząca skala zachorowalności na alergię i astmę wymusza nowe ścieżki wczesnego rozpoznawania tych chorób także przez lekarzy pierwszego kontaktu, specjalistów medycyny rodzinnej i pediatrów, do tego pomocne są specjalistyczne algorytmy m.in. takie jakie oferuje platforma Allergoscope™. Problem niepełnej diagnostyki jest dostrzegany od wielu lat [por. *Demoly P et al., Development of algorithms for the diagnosis and management of acute allergy in primary practice, WAO Journ. Vol 12 (3), 2019*]. Dzięki technologii cyfrowej, testy skórne SPT mogą być wykonywane nie przez lekarza, lecz przez pielęgniarkę dysponującą skanerem SkinSensic™ w trakcie jednej wizyty w ciągu ok. 30 min. Koszt testów SPT stanowi ok 10% ceny testów in vitro molekularnych komponentowych. Nawet uwzględniając ograniczenia związane z brakiem identyfikacji reakcji krzyżowych testy in vivo są adekwatne i wystarczające dla oceny indywidualnej nadwrażliwości na podstawowe baterie alergenów wziewnych, a połączone z wystandaryzowaną oceną kliniczną na platformie Allergoscope™ mogą służyć za kwalifikator do immunoterapii odczulającej [Wong AG, Lomas JM, *Allergy Testing and Immunotherapy, Ped. Sin. Rev, Vol. 40 No. 2019*]. Zyski z systemu pochodzą z opłat za walidację każdego testu na platformie Allergoscope™.

Rozwiązania cyfrowe dla badań klinicznych (eCRF) - Emitent rozwija specjalistyczne oprogramowanie wspomagające prowadzenie badań klinicznych (eCRF). Polska jest jednym z ważniejszych rynków badań klinicznych w UE dzięki dużej populacji pacjentów, doświadczonej kadrze i i relatywnie niższym kosztom. Wg Raportu „Komercyjne badania kliniczne w Polsce” w 2024 ok. 26,8 tys. pacjentów wzięło udział w komercyjnych badaniach klinicznych w Polsce, co zapewniło 9 pozycję w światowym rankingu największych rynków komercyjnych badań klinicznych. Łączna wartość rynku komercyjnych badań klinicznych w Polsce szacowana jest na ponad 2,2 mld USD. Na tym tle szacuje się, że europejski rynek systemów elektronicznych wspomagających badania kliniczne w tym chmurowe rozwiązania zorientowane na pacjenta obejmujące m.in. CTMS, EDC, ePRO, eTMF, eCRF jest wyceniany na 2,85 mld USD (2025) z prognozą do 7,75 mld USD (2035) (MarketDataForecast) przy tempie wzrostu (CAGR) 13,3%. Dynamika ta jest pochodną rosnącej liczby badań klinicznych i potrzebą efektywnego zarządzania danymi, przyspieszeniem cyfryzacji w ramach usług chmurowych oraz zintegrowanych platform elektronicznych, co ułatwia prowadzenie badań wielośrodkowych i zapewnia zgodność z regulacjami UE, jest to opcja ofertowa. Uzyskane przez Milton Essex doświadczenia pozwalają także na przeskalowanie narzędzi cyfrowych na obszar badań klinicznych weterynaryjnych, pozwalając uniknąć problemów związanych z rosnącą złożonością wymagań regulacyjnych i presją na skracanie czasu realizacji. Wykorzystanie narzędzi cyfrowych w zaplanowanych badaniach weterynaryjnych tworzy referencję i otwiera ścieżkę dostępu do atrakcyjnego rynku klinicznych badań weterynaryjnych, którego wartość szacowana jest na 1,22 mld USD z trendem wzrostowym do 2,23 mld USD do 2030 z CAGR 8,9% (za: GrandViewResearch). Systemy elektroniczne wspierają rejestrację danych, raportowanie i kontrolę jakości, co pozwala na pełną cyfryzację procesu badań klinicznych i zwiększenie ich efektywności. Emitent planuje integrację oprogramowania eCRF z narzędziami AI co pozwoli stworzyć zintegrowany ekosystem diagnostyczno-analityczny.

System biometryczny FaceCOV™ ActiveSCAN™ do kontroli dostępu i bezpieczeństwa infrastruktury krytycznej – rozwijany wspólnie z partnerem technologiczno-produkcyjnym ZURAD Sp. z o.o. modułowy system biometryczny do kontroli dostępu i bezpieczeństwa w postaci bramki FaceCov™ ActiveScan™ jest pierwszym krajowym rozwiązaniem o tej skali kompleksowości. Zaadaptowany w bramce algorytm biometryczny NeoFace™ do rozpoznawania twarzy wykorzystujący sztuczną inteligencję do kontroli wejścia do budynków chronionych i obiektów infrastruktury krytycznej jest obecnie klasyfikowany po niezależnych testach US NIST (National Institute of Standards and Technology) jako jeden najlepszych na świecie. Umożliwiają przeszukiwanie w czasie rzeczywistym wielomilionowych baz danych według złożonych kryteriów, w testach przeprowadzonych w 2024 przez US NIST osiągnął najwyższą na świecie dokładność rozpoznawania twarzy 99,88% korzystając z baz danych z 12 milionami zdjęć m.in. z bibliotek policyjnych. W 2022 roku w testach US Department of Homeland Security pod nazwą Biometric Technology Rally zaimplementowany algorytm uzyskał 100% dokładności w dopasowaniach twarzy osób z różnych grup etnicznych. Jest to bezwzględnie najlepsza obecnie konfiguracja systemu biometrycznego na rynku. Dzięki współpracy z partnerami informatycznymi bramka faceCOV™ może być zintegrowana z dowolnymi serwerami oraz może bezpiecznie współpracować z każdą bazą danych należącą do dowolnych służb zgodnie z określoną przez nie konfiguracją. Modułowa konstrukcja bramki zapewnia dowolną konfigurację i możliwość instalacji bardzo szerokiego spektrum specjalistycznych sensorów zintegrowanych w ramach jednego systemu, dotyczy to modułu skanera biometrycznego twarzy z kamerą z procesorem obrazu i funkcją automatycznej kontroli ekspozycji zapewniającą wysokiej jakości zdjęcia biometryczne w każdych warunkach. Specjalistyczne wersje bramki są przystosowane na potrzeby realizacji polowej kontroli granicznej (SmartBorder 4.0) w szczególności 3 bramki mogą być zabudowane w standardowym

kontenerze zapewniając mobilność i przepustowość do 5000 osób/h w każdych warunkach. Nowe potrzeby rynku spowodowały, że bramka wymagała w 2025 aktualizacji w ramach wspólnego z ZURAD programu testów najnowszych szybkich skanerów dokumentów biometrycznych i linii papilarnych, które wykazały znaczącą poprawę parametrów technicznych skanerów (skan pełny dokumentu biometrycznego <1 sek.) i dostępnych funkcjonalności (weryfikacja on-line autentyczności dokumentu w bazie 15.000 wzorów z 251 krajów) oraz segmentacja odcisków palców w trakcie skanowania wraz dodatkową funkcją rozpoznawania żywych palców i przeciwdziałania atakom typu PAD zgodnie z testami FBI. Dodatkowo wykonano próby z programowanymi sensorami do wykrywania broni i niebezpiecznych przedmiotów metalowych, które również pokazały bardzo wysoki poziom detekcji.

Nie jest to jedyny kierunek rozwojowy bramki FaceCOV™ ActiveSCAN™, bardzo dużą wagę Spółka przykładła do kwestii zwiększenia bezpieczeństwa danych biometrycznych, a przede wszystkim przepływu tych danych do i z serwerów służb. Milton Essex S.A. wspólnie z ZURAD Sp. z o.o. nastawiają się na ciągłe udoskonalenia i innowacje obejmujące wprowadzenie do bramki najbardziej zaawansowanych technologii zapewniających bezkompromisowe bezpieczeństwo danych dzięki szyfrowaniu kwantowemu, z tego względu przeprowadzono rozmowy mające na celu nawiązanie bardzo bliskiej współpracy z Politechniką Warszawską. Należy podkreślić, że szyfrowanie kwantowe, po wykonaniu polowej walidacji może radykalnie zmienić rynek systemów zapewniających bezpieczeństwo transmisji danych wrażliwych, bowiem kwantowo wygenerowanego klucza szyfrującego nie można złamać przy wykorzystaniu obecnej techniki obliczeniowej. Opracowana przez naszych partnerów z PW technologia klucza QKD w postaci karty rozszerzeń zapewnia przesył klucza w sieci światłowodowej do 30 km, a kontynuowane prace pozwalają oczekiwać zasięgu 10 krotnie większego – jest to zupełnie nowa opcja, ale z uwagi na obecny koszt będzie zaadresowana do służb przetwarzających dane ultrawrażliwe. Ta skala innowacji wyznacza przyszły kierunek rozwoju nowej generacji bramki FaceCOV™ ActiveScan™ w wersji Smart_Border_4.0. Powodzenie tego przedsięwzięcia zależy jednak w dużej mierze od zainteresowania decydentów i administracji rządowej oraz możliwości wsparcia tej nowatorskiej technologii. Istotne w tym kontekście jest to, że te rozwiązania wyprzedzają konkurencję pod względem poziomu zaawansowania technicznego i gotowości do wdrożenia. Szacowana na podstawie niezależnych estymacji wartość europejskiego rynku systemów kontroli biometrycznej w roku 2024 r. wynosi ok. 12,4 mld USD (IMARC Group), a obecne estymacje wskazują, że do 2033 r. rynek ten może osiągnąć wartość 39,3 mld USD, przy średniorocznym tempie wzrostu (CAGR) na poziomie 13,7%. Tworzy to perspektywy sprzedażowe dla tej grupy produktowej, potencjalnie także w kontekście ofert eksportowych. MILTON ESSEX ocenia te możliwości w powiązaniu z rozwijającą się współpracą z ZURAD Sp. z o.o. i z Polską Grupą Zbrojeniową S.A.

5.13.2 DZIAŁALNOŚĆ SANFORD BIOTECH SP. Z O.O.

Opis dotychczasowej działalności oraz historię Sanford Biotech Sp. z o.o. przedstawiono w rozdziale 5.12.1 powyżej. W ramach tej działalności realizowane były procesy obejmujące pozyskiwanie, preparatykę oraz zastosowanie materiału biologicznego, w tym krwi, osocza, tkanki tłuszczowej, a także produktów komórkowych i autologicznych, takich jak mezenchymalne komórki macierzyste (MSC), osocze bogatopłytkowe (PRP) oraz preparaty oparte na antagonistach interleukiny-1 (IL-1). Działalność ta pozwoliła na wypracowanie unikalnego know-how w zakresie izolacji, namnażania, standaryzacji oraz klinicznego zastosowania produktów biologicznych.

Doświadczenie Sanford Biotech przekłada się na know-how niezbędne do wdrożenia terapii weterynaryjnych ATMP:

- wdrożone i stosowane procedury pracy w środowisku kontrolowanym, obejmujące funkcjonowanie pomieszczeń typu cleanroom, w tym procedury zgodne z wymaganiami GMP dla klas czystości do klasy A włącznie, wraz z systemami monitorowania środowiska (czystość powietrza, cząstki, mikrobiologia),
- doświadczenie personelu w zakresie utrzymania sterylności procesów oraz produktów końcowych, obejmujące kwalifikację pomieszczeń, walidację procesów aseptycznych, kontrolę zanieczyszczeń oraz pracę w reżimie jakościowym wymaganym dla produktów biologicznych,
- kompetencje w zakresie izolacji, namnażania i preparatyki mezenchymalnych komórek stromalnych (MSC) w skali laboratoryjnej i półtechnicznej, dla różnych gatunków, w tym ludzi oraz zwierząt towarzyszących i gospodarskich (psy, koty, konie),
- doświadczenie w opracowywaniu i przygotowywaniu autologicznych produktów typu ATMP dla zastosowań w medycynie ludzkiej, w szczególności w obszarach leczenia schorzeń ortopedycznych (np. zmiany zwyrodnieniowe stawów) czy dermatologicznych (np. atopowe zapalenie skóry),
- doświadczenie w przygotowywaniu produktów biologicznych, w tym terapii komórkowych oraz preparatów biologicznych takich jak PRP i IL-1, wykorzystywanych w praktyce klinicznej,
- doświadczenie w opracowywaniu i stosowaniu produktów typu ATMP w weterynarii, obejmujące zastosowania ortopedyczne (urazy i choroby układu ruchu), dermatologiczne oraz w leczeniu schorzeń narządowych, w tym chorób nerek,
- zdolność do prowadzenia procesów biotechnologicznych w warunkach kontrolowanych, obejmujących cały łańcuch technologiczny: od pozyskania materiału biologicznego, przez jego przetwarzanie, aż do przygotowania produktu końcowego,
- dostęp do infrastruktury laboratoryjnej umożliwiającej prowadzenie prac B+R oraz przygotowanie procesów do skalowania i dostosowania do wymogów regulacyjnych dla produktów leczniczych weterynaryjnych.

Spółka podjęła w ciągu ostatnich kilkunastu miesięcy szereg działań dostosowujących zaplecze techniczne i organizacyjne do nowego otoczenia regulacyjnego, w tym wejścia w życie nowych aktów wykonawczych do rozporządzenia (UE) 2019/6, w szczególności Rozporządzeń Wykonawczych Komisji (UE) 2025/2091 oraz (UE) 2025/2154, które zaczną obowiązywać od lipca 2026 r. Regulacje te wprowadzają wymagania dotyczące wytwarzania substancji czynnych i produktów leczniczych weterynaryjnych. Oznacza to konieczność zapewnienia pełnej zgodności procesów z GMP, walidacji metod, kontroli jakości oraz powtarzalności produkcji na poziomie przemysłowym:

- dostosowanie zaplecza technicznego do nowych wymogów regulacyjnych wynikających z przepisów GMP dla produktów leczniczych weterynaryjnych,
- przeprojektowanie i przebudowę pomieszczeń typu cleanroom, w tym optymalizację przepływów materiałowych i osobowych oraz dostosowanie do wymaganych klas czystości,
- re-engineering procesów technologicznych w kierunku ich standaryzacji, skalowalności oraz zgodności z podejściem Quality by Design (QbD),
- realizację szkoleń personelu w zakresie pracy w warunkach aseptycznych, wymagań GMP oraz systemów jakości,

— wdrożenie systemowych analiz ryzyka (Quality Risk Management), obejmujących procesy wytwarzania, infrastrukturę oraz krytyczne etapy operacyjne,

Dodatkowo, jeszcze przed poniesieniem zasadniczych nakładów inwestycyjnych, spółka wdrożyła działania organizacyjne i jakościowe stanowiące fundament systemu GMP, w tym:

- opracowanie i wdrożenie dokumentacji systemowej (SOP),
- mapowanie procesów oraz identyfikację krytycznych parametrów jakościowych (CQA) i procesowych (CPP),
- wdrożenie procedur zarządzania zmianą (change control) oraz odchyleniami (deviation management),
- przygotowanie planów walidacji i kwalifikacji (Validation Master Plan),

W 2025 nastąpiło także przejęcie kontroli nad Sanford Biotech Sp. z o.o. przez MILTON ESSEX S.A. poprzez aport 100% udziałów w Sanford Biotech w zamian za akcje serii M w ramach wykonania umowy inwestycyjnej uzupełnionej aneksem które doprecyzowało kwestię zapewnienia przeniesienia praw własności intelektualnej do dossier kandydatów na leki weterynaryjne ATMP, niezwłocznie po potwierdzeniu w badaniach fazy pilotowej bezpieczeństwa stosowania leku biologicznego weterynaryjnego, strony uzgodniły, że do tego czasu Emitent nie dokona zbycia udziałów w Sanford Biotech pod rygorem nieważności, warunek ten eliminuje ryzyko związane ze zbyciem tych udziałów przez Grupę Milton Essex S.A., a co ma znaczenie w związku z potencjalnymi inwestycjami w filar biotechnologiczny Grupy MILTON ESSEX.

5.13.3 PRODUKTY I LINIE TERAPEUTYCZNE ROZWIJANE PRZEZ SANFORD BIOTECH SP. Z O.O. W RAMACH GRUPY KAPITAŁOWEJ

I. Terapia *mastitis* u krów mlecznych (SB-REG-KMAS)

Szacunki wskazują, że rocznie w UE marnowane jest ok. 2,5-3 miliardy litrów mleka niezdatnego do przerobu w czasie antybiotykoterapii mastitis (zapalenie wymion u krów mlecznych) i związanej z nią karencji. Mastitis pozostaje jednym z najczęstszych schorzeń w produkcji mlecznej (kilkanaście milionów przypadków rocznie w UE), jednak dostępne metody terapeutyczne mają charakter głównie objawowy (antybiotyki) i nie prowadzą do regeneracji uszkodzonej tkanki gruczołu mlekowego, prowadząc do spadku produktywności.

EU jest jednym z największych producentów mleka, z pogłowiem ok. 20 mln krów mlecznych², porównywalnym z krajami Mercosur (18–21 mln szt krów mlecznych). Skala produkcji powoduje, że nawet niewielkie jednostkowe straty zdrowotne przekładają się na istotne konsekwencje ekonomiczne dla gospodarstw.

Potrzeba skutecznej terapii na mastitis bierze się z praktycznych aspektów:

- wysokiej zapadalności (31-70% pogłowia),
- częstych nawrotów choroby,
- konieczności wyłączenia zwierzęcia z produkcji (wylewanie mleka) podczas antybiotykoterapii i w okresie karencji,

² Estymacja na podstawie Eurostat, Livestock statistics – cows' milk, (dataset apro_mt_lscatl), 2025 – dane z 19 państw UE: 18 529 tys. Liczba nie zawiera pogłowia z Bułgarii, Cypru, Estonii, Luksemburga, Litwy, Łotwy, Malty, Słowacji i Słowenii.

— brakowania stada (około 10% rocznie): powtarzające się stany zapale nieuchronnie prowadzą do głębokiego zniszczenia struktur gruczołowych, co w konsekwencji wymaga nieuniknionego uboju krowy.

Problem dużego zasięgu mastitis u bydła mlecznego dostrzega Komisja Europejska, która w Raporcie: „Heal Mastitis in Dairy Cattle” (CORDIS) wskazuje na groźne statystyki: w stadach bez skutecznego programu kontroli ok. 40% krów może być zakażonych w ciągu 6 miesięcy, co oznacza nawet 80% krów w skali rocznej, inne źródła europejskie podają wskaźnik 50–70 przypadków na 100 krów rocznie (clinical mastitis incidence) (<https://cordis.europa.eu/project/id/718730/>).

Wartość rynku leczenia zapalenia wymion u bydła szacowana jest przez niezależnych ekspertów globalnie na 2,1 mld USD (2024) i przewiduje się, że w ciągu dekady osiągnie wartość 3,7 mld USD, z CAGR 6,3% [<https://www.gminsights.com/>].

Istnieje stały popyt ze strony profesjonalnych wielkoskalowych hodowców bydła mlecznego, którzy są silnie zorientowani na zysk i poszukują nowych metod poprawy dobrostanu zwierząt i zwiększania odporności na choroby infekcyjne atakujące duże stada, szczególnie, że cały czas w UE narasta presja na ograniczanie użycia antybiotyków.

Spółka w roku 2022 opracowała założenia terapeutyczne nowego typu biologicznego leczenia mastitis u bydła formułując weterynaryjną terapię ATMP w postaci jałowej suspensji żywych allogenicznych mezenchymalnych komórek macierzystych (MSC). Komórki MSC stanowią w niej substancję czynną (API) leku i są podstawowym czynnikiem działania immunomodulacyjnego i regeneracyjnego tego produktu leczniczego.

W roku 2024 przeprowadzono aktualizację formułacji uwzględniającą dodatkowe wymogi dotyczące sposobu podawania (produkt ma być stosowany dostrzykowo do wymienia) co ma istotne znaczenie dla utrzymania czystości w trakcie procedury i zapobieżenie przenoszeniu czynników infekcyjnych na pozostałe ćwiartki wymienia, dodatkowo analizowane są też różne testy wspierające proces diagnostyki i kontroli leczenia mastitis jako uzupełnienie całego pakietu.

W 2025 roku przygotowano zostało zaktualizowane dossier kandydata na lek biologiczny weterynaryjny ATMP na mastitis u bydła o kodowej nazwie SB-REG-KMAS, obejmujące dane potrzebne do przeprowadzenia badań pilotowych i klinicznych rejestracyjnych w ścieżce europejskiej przed Europejską Agencją Leków (EMA). Spółka wykonała też analizy prawne określające wymagania dokumentacyjne oraz wymagania EMA odnoszące się do testów bezpieczeństwa i potencji (Potency Tests) mające na celu wykazanie m.in. powtarzalności skuteczności w ramach poszczególnych serii produktowych. Właściwe ustalenie zakresu testów potencji ma znaczenie krytyczne w połączeniu z wynikami badań skuteczności i bezpieczeństwa, bez nich dopuszczenie leku biologicznego w UE jest niemożliwe. Na rok 2026 przygotowywane są założenia dla badań rejestracyjnych tego leku weterynaryjnego ATMP. W tym też celu została podpisana umowa ramowa z Centrum Medycyny Translacyjnej SGGW. Badanie kliniczne tej akurat terapii Vet-ATMP jest ułatwione, bowiem został w 2025 roku wydany szczegółowy dokument ustalający wymagany model badawczy - EMA/CVMP/344/1999-Rev.3 (Committee for Veterinary Medicinal Products (CVMP) Guideline on the conduct of efficacy studies for intramammary products for use in cattle).

Wyniki przeprowadzonych badań klinicznych na krowach pokazują korzystny efekt terapeutyczny, odnotowano obniżenie liczby komórek somatycznych w mleku do wymaganego poziomu poniżej 400 tys./ml, zgodnie z normą PN-A-86002 i Rozporządzeniem (WE) nr 853/2004, który to poziom uzyskano

już drugiego dnia po podaniu ADSC (komórek macierzystych MSC) [Pokorska J et al. The use of stem cells in the treatment of mastitis in dairy cows. *The NATURE Scientific Reports*, 14, 2024]. Spółka ma opracowane własne unikalne know-how które zwiększa skuteczność podania komórek macierzystych bezpośrednio do wymienia, analizowana jest też opcja zgłoszenia patentowego w tym zakresie. Terapia ta stanowi alternatywę dla tradycyjnej antybiotykoterapii, co zgodne jest z trendem ograniczania stosowania antybiotyków w hodowli zwierząt w UE w ramach polityki ONE_HEALTH, a poprzez swoiste działanie profilaktyczne może zmniejszyć częstość nawrotów infekcji.

Produkt SB-REG-KMAS ma formę sterylnej zawiesiny MSC gotowej do użycia za pomocą dedykowanego jednorazowego zestawu, co pozwala na proste i bezpieczne zastosowanie preparatu w warunkach fermy lub lecznicy terenowej.

SB-REG-KMAS jest pierwszym w Europie lekiem biologicznym weterynaryjnym terapii komórkowej przeznaczonym do leczenia mastitis u bydła mlecznego. Choroba ta według analiz ekonomicznych obejmujących bezpośrednie i pośrednie koszty produkcyjne (obniżenie produkcji mleka, leczenie, brakowanie) w Unii Europejskiej generuje straty przekraczające 2 mld EUR rocznie, co tworzy znaczący potencjał komercyjny dla oferowania terapii biologicznej przy bardzo niskim poziomie jej ryzyka.

Wprowadzenie biologicznej terapii komórkowej SB-REG-KMAS na mastitis u bydła mlecznego pozwala na skrócenie okresu leczenia i rekonwalescencji, redukcję stosowania antybiotyków o 40–60%, a tym samym na istotne ograniczenie strat produkcyjnych i kosztów brakowania. Model biznesowy projektu zakłada sprzedaż B2B zaadresowaną do lecznic i weterynarzy obsługujących grupy hodowców i duże stada z możliwością integracji systemu terapii z programami profilaktycznymi i cyfrowym nadzorem stad.

II. Terapie ortopedyczne dla psów (SB-REG-CORTO)

Linia SB-REG-CORTO obejmuje bardzo ważną z punktu widzenia rynkowego terapię komórkową wykorzystującą mezenchymalne komórki macierzyste (MSC), opracowaną z myślą o leczeniu dużej grupy chorób zwyrodnieniowych stawów u psów (canine osteoarthritis OA). Choroby te stanowią najczęściej występujące schorzenie ortopedyczne w populacji psów, prowadzące do ograniczenia ruchomości, sztywności stawów oraz obniżenia jakości życia zwierząt. Statystyki zachorowalności są w pewnym stopniu zależne od poziomu diagnostyki weterynaryjnej, w UE już u ok. 39,8% psów w wieku od 8 miesięcy do 4 lat wykazuje radiologiczne cechy choroby zwyrodnieniowej stawów w co najmniej jednym stawie, niezależne badania wskazują, że do ósmego roku życia OA może się rozwinąć się nawet u 80% psów. Leczenie standardowe ma charakter zachowawczy i nie prowadzi do pełnego powrotu do zdrowia, dominuje leczenie przeciwzapalne i przeciwbólowe (niesteroidowe leki przeciwzapalne i sterydy lub przeciwciała podawane dostawowo) oraz paliatywne (wypełnienia z kwasu hialuronowego i polimerów), podczas gdy terapia komórkami macierzystymi jest terapią „ostatniej szansy” i powoduje zarówno wygaszenie stanu zapalnego jak i stymuluje natywne procesy regeneracyjno-naprawcze struktur stawowych. Według FEDIAF Facts & Figures Rep. w Europie żyje ok. 104 mln psów, w polskich domach jest ok. 6 mln psów.

Europejski rynek leczenia chorób zwyrodnieniowych stawów u psów w 2025 r. według niezależnych ekspertów był wyceniany na ok. 3,8 mld USD, a prognozy wskazują, że będzie rósł ze średnioroczną stopą wzrostu (CAGR) wynoszącą 7,8%, osiągając szacunkową wartość 7,9 mld USD do 2035 r. [www.gminsights.com]. Jest to znaczący rynek, na którym obecnie brakuje terapii komórkowych wykazujących działanie regeneracyjne.

Opracowany przez Sanford Biotech innowacyjny weterynaryjny kandydat na lek biologiczny SB-REG-CORTO na choroby zwyrodnieniowe stawów u psów, został w 2025 roku zmodyfikowany w oparciu o najnowsze wyniki badań i własne doświadczenia kliniczne. Preparat będzie oferowany w postaci sterylnej, gotowej do podania w formule „off the shelf”. Lek w nowej formulacji został zaprojektowany z myślą o leczeniu ostrych i przewlekłych stanów zapalnych stawów u psów, jako terapia „ostatniej szansy” zapobiegając pogłębianiu się procesu zaniku chrząstki w przebiegu zaawansowanych zmian zwyrodnieniowych (osteoarthritis) objawiających się bólem, kulawizną, sztywnym chodem oraz ograniczeniem aktywności fizycznej. Terapia SB-REG-CORTO jest lepszą alternatywą dla terapii sterydowych czy bardziej zaawansowanych z użyciem przeciwciał monoklonalnych dzięki zawartości żywych komórek macierzystych (MSC), które po wstrzyknięciu do zmienionego stawu oprócz tego, że uwalniają duże ilości silnie działających immunomodulatorów takich jak inhibitory zapalne czy egzosomy zawierające czynniki hamujące procesy degradujące strukturę chrząstki, dodatkowo poprzez migrację dotkankową (homing) wykazują działanie regeneracyjne, czego nie potrafi żaden inny lek.

W porównaniu do standardowych terapii opartych na niesteroidowych i steroidowych lekach przeciwzapalnych, które działają na objawy i mogą powodować poważne skutki uboczne (np. zespół Cushinga, owrzodzenia żołądka, hepatopatie), SB-REG-CORTO zapewnia wyższą skuteczność i bezpieczeństwo biologiczne, szczególnie w trudnych przypadkach, gdzie wymagane są wysokie dawki u psów ras dużych, otyłych oraz starszych, które są najbardziej narażone na rozwój silnych reakcji niepożądanych.

Prace laboratoryjne potwierdziły stabilność linii komórkowej, jej profil biologiczny oraz potencjał do wspierania regeneracji chrząstki i tkanek okołostawowych. Obecnie projekt znajduje się na etapie przygotowań do cyklu badań przedklinicznych/klinicznych, które obejmą ocenę bezpieczeństwa oraz celów terapeutycznych na populacji docelowej.

Segment terapii ortopedycznych dla psów charakteryzuje się stałym trendem wzrostowym, co wynika m.in. z czynników socjalnych takich jak starzenie się społeczeństwa UE i zwiększającą się populacją psów do towarzysztwa mających zbyt mało ruchu i tendencje do schorzeń związanych z nadwagą czy wręcz otyłością. Terapia SB-REG-CORTO jest celowana na populację psów, u których obecne metody leczenia farmakologicznego i suplementacji dają jedynie przejściowe złagodzenie objawów, lecz nie przynoszą trwałej poprawy ruchomości stawowej, przy relatywnie dużych kosztach i uciążliwości powtarzalnych procedur (wstrzykiwań dostawowych).

Spółka przewiduje, że w przypadku zakończenia serii badań rejestracyjnych, których rozpoczęcie zostało zaplanowane w 2026 roku, komercjalizacja terapii SB-REG-CORTO na OA dla psów po uzyskaniu wymaganych zezwoleń, będzie odbywać się poprzez centra referencyjne utworzone wspólnie z CMT SGGW i współpracujące z autoryzowanymi przedstawicielami oraz klinikami weterynaryjnymi, które uzyskają certyfikaty szkoleniowe zapewniające wysoką jakość stosowania terapii biologicznych w ortopedii zwierząt towarzyszących. Analizowany jest także model współpracy B2B z sieciami farmaceutycznymi i weterynaryjnymi tworzącymi analogiczne systemy abonamentowo-ubezpieczeniowe jak w przypadku kontraktorów medycznych.

III. Terapie ortopedyczne dla koni (SB-REG-HORTO)

Terapia SB-REG-HORTO jest nowoczesną terapią biologiczną Vet-ATMP zaprojektowaną na bazie allogenicznych komórek macierzystych poddanych specyficznym procesom biotechnologicznym zwiększającym ich potencjał leczniczy pod kątem szczególnych potrzeb wykorzystywanych w jeździectwie, zarówno sportowym jaki rekreacyjnym, ale również koni pracujących, które korzystają

z utwardzonych nawierzchni i u których choroby stawów prowadzą do ograniczenia wartości użytkowej lub sportowej. Produkt ten jest stworzony jako alternatywa dla leczenia objawowego, które w przypadku koni ma bardzo ograniczoną skuteczność, a stosowane tradycyjne metody ukierunkowane w pierwszej kolejności na wygaszanie procesu zapalnego nie wpływają na przebieg samej choroby. Osteoarthritis (choroba zwyrodnieniowa stawów) u koni to złożony i progresywny proces degeneracyjny obejmujący w szczególności uszkodzenie i następową degradację chrząstki prowadzące do utraty amortyzacji i ochrony kości podchrzęstnej, skojarzone ze zmianami zapalnymi w błonie maziowej (synovitis), która nasila degradację macierzy pozakomórkowej, oraz dołączają się do tego reakcje stricte kostne, takie jak sklerotyzacja kości podchrzęstnej, obraz chorobowy dopełnia zwyrodnienie struktur okołostawowych jak więzadła, przyczepy mięśniowe co zaburza biomechanikę i funkcję stawu. Dalej dochodzi do zaników mięśniowych, dlatego choroba ta nie jest ograniczona jedynie do stawów i chrząstki, lecz stanowi zespół patologii, wpływający na pojawienie się kulawizny i utratę wydolności ruchowej konia.

Statystyki zachorowalności w tym względzie są dramatyczne. W badaniach europejskich w Wielkiej Brytanii stwierdzono, że u ok. 33% młodych koni (<3 lat) miało już zmiany typu osteoarthritis w stawie pięcinowym (*Neundorff RH et al. Determination of the prevalence and severity of metacarpophalangeal joint osteoarthritis in Thoroughbred racehorses via quantitative macroscopic evaluation. Am J Vet Res. 2010*), a zachorowalność ta znacznie rośnie z wiekiem koni, u starszych niż 15 lat częstość ta przekracza 50% dochodząc nawet do 80-97 % w ocenie klinicznej/radiologicznej. Jakkolwiek nawet wśród młodych wyścigowych koni pełnej krwi, badania sekcyjne wykazały, że ok. 33 % miało już zmiany zwyrodnieniowe chrząstki w stawach śródstopowo-palcowych, co wskazuje na znaczącą rolę obciążeń mechanicznych, których nie da się uniknąć.

Stosowane standardowe metody leczenia takie jak niesteroidowe lepi przeciwzapalne, iniekcje sterydowe, iniekcje z kwasu hialuronowego, czy ostatecznie leczenie chirurgiczne i rekonstrukcyjne w tym wszczepy, nie powodują przywrócenia takiej jakości ruchu i szybkości konia jak przed chorobą, co sprawia, że są zwierzęta tracą swoją, niekiedy bardzo dużą, wartość sportową.

Według danych FAO liczba koni na świecie w 2021 roku wynosiła aż 60,19 mln. W pierwszej dziesiątce znajduje się 5 krajów: USA - 10,67 mln, Meksyk - 6,4 mln, Brazylia - 5,8 mln, Argentyna - 2,4 mln. W Azji na początku listy znajdują się 3 kraje: Mongolia - 4,3 mln, Chiny - 3,7 mln, Kazachstan - 3,5 mln, w Afryce: Etiopia i Czad. Każdy kraj z pierwszej dziesiątki mógł poszczycić się populacją koni powyżej 1 mln sztuk. W Europie największa populacja koni jest w Wielkiej Brytanii (0,41 mln), Francji (0,29 mln) i w Polsce (0,16 mln).

Terapia SB-REG-HORTO została stworzona po to, aby stanowić alternatywę dla istniejących metod, wpływając na podłoże choroby takie jak enzymatyczna degradacja macierzy chrząstki przez metaloproteinazy i proteazy, co prowadzi do uszkodzenia ECM (extracellular matrix), oraz na indukowane zmiany metaboliczne w komórkach chondrocytów, obniżenie syntezy kolagenu i proteoglikanów, powodujące utrzymywanie się przewlekłego stanu zapalnego – jej oddziaływanie jest wielokierunkowe i w pierwszej linii hamuje uwalnianie cytokin prozapalnych i mediatorów bólu, indukuje czynniki wygaszające procesy degradacji chrząstki i w drugiej linii stymuluje procesy naprawcze. Badania laboratoryjne przeprowadzone przez Sanford Biotech potwierdziły wysoką stabilność i powtarzalność linii komórkowych oraz potencjał regeneracyjny, czego nie wykazują inne leki. Istotne jest również to, że w przypadku koni dominują w obrazie chorobowym aparatu ruchu uszkodzenia ścięgien i więzadeł i do leczenia tych problemów terapia komórkami macierzystymi (MSC)

jest pierwszym wyborem, o potwierdzonej naukowo skuteczności, liczne wieloletnie badania wykazały, że od 77% do nawet 98% koni z tendinopatią osiągnęło znaczącą poprawę po wstrzyknięciu komórek macierzystymi [por. Beerts C et al. Tenogenically Induced Allogeneic Peripheral Blood Mesenchymal Stem Cells in Allogeneic Platelet-Rich Plasma: 2-Year Follow-up after Tendon or Ligament Treatment in Horses. Front Vet Sci. 2017].

Niezależne estymacje wskazują, że globalny rynek terapii dedykowanych dla koni jest znaczący i wynosi ok. 2,5 mld USD (2024) oraz ma wzrosnąć do 4,6 mld USD do 2034 r. przy CAGR 6,3% [ResearchAndMarkets]. Przy czym dla najbardziej rozwiniętego rynku USA, rynek medycyny regeneracyjnej dla koni był wyceniany na ok. 50,48 mln USD (2024) i ma osiągnąć 80,44 mln do 2030 r. z szacowanym skumulowanym rocznym tempem wzrostu (CAGR) ok. 8.31% [GrandViewResearch], przy czym dotyczy on obecnie marginalnego potencjału lekowego i nie uwzględnia nowych terapii, jakie mogą być wprowadzone w najbliższych latach.

Terapia SB-REG-HORTO posiada istotny potencjał komercyjny, wynikający z rosnącego zapotrzebowania na biologiczne metody leczenia schorzeń okołostawowych u koni zapewniające efekt regeneracyjny, czego nie dają obecnie stosowane leki. Każdy nowy lek biologiczny w tym segmencie o udowodnionej w badaniach skuteczności stwarza potencjał konkurencyjny, przy akceptowalnej cenie przekraczającej już dzisiaj 3.000 USD dla terapii pierwszej generacji [thehorse.com], a jeśli uwzględnić dodatkowe koszty związane z długotrwałą rehabilitacją całkowity ekonomiczny ciężar może przekroczyć 12 000 EUR rocznie [Fernández NC, Efficacy and safety study of allogeneic Equine Umbilical Cord derived Mesenchymal Stem Cells (EUC-MSCs) for the treatment of clinical symptomatology associated with mild to moderate degenerative joint disease (osteoarthritis) in horses under field conditions, Univ. Madrid, 2019].

Segment terapii komórkowych w medycynie weterynaryjnej charakteryzuje się dynamicznym wzrostem rzędu 11,8% CAGR [Growthmarketreports]. Na rynku UE obecnych jest zaledwie kilka produktów biologicznych ATMP pierwszej generacji dla koni:

- HorStem – Mezenchymalne komórki macierzyste z pępownicy konia (mezenchymalne komórki macierzyste z pępownicy konia), stosowane do wspomagania regeneracji tkanek u koni ((Global Stem cell Technology (G.S.T.) NV, Belgia)
- RenuTend – Allogeniczne końskie mezenchymalne komórki macierzyste (krew obwodowa) z primingiem; terapia komórkowa wspomagająca ścięgna u koni (Boehringer Ingelheim Vetmedic GmbH).
- Arti-Cell Forte – Allogeniczne obwodowe mezenchymalne komórki macierzyste z krwi konia, indukowane chłębnie (Global Stem cell Technology (G.S.T.) NV, Belgia)

Projekt SB-REG-HORTO konkuruje z tymi produktami oraz rozwiązaniami realizowanymi na miejscu w klinikach weterynaryjnych, oferując przy tym najwyższą czystość, standaryzację, oraz jakość i powtarzalność biologiczną preparatu.

Terapia SB-REG-HORTO jest zakwalifikowana do programu badań klinicznych na rok 2026.

IV. Bloker bólu i stanu zapalnego (SB-REG-HMILA)

SB-REG-HMILA to innowacyjny produkt biologiczny rozwijany przez Sanford Biotech, adresujący jeden z największych i najszybciej rosnących segmentów rynku weterynaryjnego – leczenie bólu i chorób zwyrodnieniowych układu ruchu u zwierząt towarzyszących (psy, koty) i koni. Preparat przeznaczony

jest do stanów ciężkich, gdzie szanse na regenerację chrząstek przy pomocy terapii komórkami macierzystymi są znikome, zaś głównym celem opieki jest minimalizacja bólu, działanie przeciwzapalne i poprawa komfortu życia zwierzęcia szczególnie w opiece paliatywnej.

Choroby zwyrodnieniowe stawów (OA) oraz przewlekły ból stanowią jedno z najczęstszych wskazań terapeutycznych w weterynarii:

- w segmencie zwierząt towarzyszących (psy, koty) dotyczą dużej części populacji zwierząt starzejących się,
- w segmencie zwierząt użytkowych i sportowych (np. konie) generują istotne koszty ekonomiczne.

Jednocześnie standard leczenia oparty jest głównie na NLPZ i sterydach (ograniczenia długoterminowe, działania niepożądane).

W przypadku zwierząt towarzyszących, problem bólu ma charakter nie tylko medyczny, ale również emocjonalny i decyzyjny po stronie właściciela. Gotowość do ponoszenia kosztów terapii rośnie wraz z możliwością:

- szybkiej i długoterminowej redukcji bólu (do 12 m-cy)
- poprawy jakości życia zwierzęcia,
- ograniczenia skutków ubocznych leczenia przewlekłego.

Pozycjonowanie SB-REG-HMILA: biologiczna, „naturalna” alternatywa dla leków przeciwbólowych i przeciwzapalnych, sterydów bez skutków ubocznych.

Produkt odpowiada na kluczowe potrzeby rynku:

- długoterminowa redukcja bólu (primary driver decyzji zakupowej) – lek ostatniej szansy, gdy inne preparaty już nie pomagają,
- bezpieczeństwo stosowania w terapii przewlekłej oraz paliatywnej,
- łatwość wdrożenia w praktyce klinicznej (procedura iniekcyjna).

V. Terapie dermatologiczne dla psów (SB-REG-CSKIN)

Choroby dermatologiczne obejmujące schorzenia o podłożu autoimmunologicznym stanowią bardzo trudny problem kliniczny w populacji psów i kotów żyjących w środowisku miejskim, gdzie różne czynniki genetyczne (hodowle ras) i środowiskowe (zatrucie powietrza), dieta mogą stanowić induktory wywołujące zaburzenia genetyczne i dalej immunologiczne, wywołując zachorowalność zwierząt i generując znaczący rynek dla specjalistycznych usług weterynaryjnych oraz produktów leczniczych. W obszarze chorób auto-immunologicznych terapie biologiczne będą absolutnym liderem, w tym terapii komórkowe mogą stanowić w przyszłości nową klasę rozwiązań drugiego wyboru dla zwierząt, u których standardowe metody leczenia przynoszą ograniczone efekty lub wiążą się z działaniami niepożądanymi przy niskiej skuteczności długoterminowej.

U psów atopowe zapalenie skóry (AZS) to przewlekła choroba autoimmunologiczna skóry o podłożu alergicznym, charakteryzująca się intensywnymi i nawracającymi zmianami zapalnymi na skórze. Jej częstość w populacji psów może sięgać nawet do 30 % populacji w krajach rozwiniętych [Favrot C. et al., Development of diagnostic criteria for canine atopic dermatitis, Veterinary Dermatology, 2010], co czyni ją jedną z najczęstszych dermatoz alergicznych w weterynarii. Mechanizmy chorobowe dotyczą daleko idącej dysfunkcji bariery ochronnej skóry – w AZS obserwuje się zaburzenia tworzenia

frakcji lipidowej (ceramidowej) naskórka i deficyt białek barierowych, co bardzo ułatwia penetrację alergenów oraz patogenów do głębszych warstw skóry. Nadwrażliwość immunologiczna i przewaga odpowiedzi typu Th2 - u psów z AZS dochodzi do nadreaktywności układu immunologicznego na alergeny środowiskowe - typowa jest predominacja odpowiedzi ze strony limfocytów Th2 i zwiększone wydzielanie cytokin: IL-4, IL-5, IL-13 oraz IL-31, które promują produkcję immunoglobuliny IgE, aktywację eozynofili i nasilają objawy chorobowe. U chorych psów obserwuje się dysbiozę mikroflory skóry, ze zwiększoną kolonizacją patogennych bakterii (np. *Staphylococcus* spp.), co może podtrzymywać stan zapalny i zakażenia wtórne. Obraz choroby jest wieloczynnikowy i leczenie ukierunkowane jest nieskuteczne.

Standardowe terapie obejmują leki immunomodulujące i immunosupresyjne jak: kortykosteroidy dla łagodzenia ostrego zapalenia, stosowanie jest krótkotrwałe, ze względu na działania niepożądane, ponadto cyklosporyna A jako selektywny immunosupresant hamujący aktywację limfocytów T, oraz nowe leki modulujące sygnalizację cytokinową – w tym inhibitory kinaz (ocloclitinib), jeszcze nowszej generacji to monoklonalne przeciwciała (lokiwetmab), lek ukierunkowany przeciwko interleukinie-31, która odgrywa kluczową rolę w generowaniu świądu u psów jednak jest to wciąż leczenie objawowe.

Największą skutecznością długoterminową, wielokierunkowym działaniem i praktycznie brakiem skutków niepożądanych cechują się terapie biologiczne z komórkami macierzystymi.

Zaprojektowana terapia SB-REG-CSKIN oparta jest o mezenchymalne komórki macierzyste (MSC) które posiadają silne właściwości immunomodulacyjne m.in. modulują aktywność komórek T, wpływają na cytokiny i mogą być wykorzystywane w wielokierunkowych oddziaływaniach terapeutycznych w przebiegu AZS u psów. W badaniach eksperymentalnych u psów MSC doprowadziły do redukcji eozynofili, wzrostu liczby komórek T regulatorowych oraz spadku poziomu IgE i PGE₂, co wskazuje na ich potencjał w wygaszaniu silnej odpowiedzi alergicznej [por. Kang SJ et al. Immunomodulatory effects of canine mesenchymal stem cells in an experimental atopic dermatitis model. *Front Vet Sci.* 2023]. Terapia ta ma na celu nie tylko łagodzenie objawów, ale działanie na molekularne mechanizmy choroby w celu leczenia przyczynowego.

Terapia ta została zakwalifikowana do badań klinicznych w harmonogramie równoległym, którego pierwsza część ma być przygotowana w 2026 roku.

VI. Terapie dermatologiczne dla kotów (SB-REG_FSKIN)

Druga terapia Vet-ATMP dermatologiczna SB-REG-FSKIN dedykowana jest do leczenia atopowego zapalenia skóry u kotów (skórny zespół atopowy kotów – feline atopic skin syndrome, FASS) jest on przewlekłą i ciężką chorobą alergiczną skóry, w której nadmierna reakcja immunologiczna na alergeny środowiskowe prowadzi do obszarowego zapalenia skóry i wtórnych głębokich uszkodzeń skóry oraz nadkażeń. Diagnoza FASS jest rozpoznaniem po wykluczeniu alergii pokarmowej oraz innych dermatoz. Badania wskazują na wskaźnik częstości występowania AZS u kotów zależy od środowiska i waha się od 12,5% do 31,2%, co jest spowodowane najczęściej zwiększoną ilością alergenów środowiskowych [por. Bajwa J. Atopic dermatitis in cats. *Can Vet J.* 2018 Mar;59(3):311-313].

U kotów kliniczna manifestacja AZS może różnić się od tej u psów – często obserwuje się takie obrazy jak symetryczne łysienie w tym z powodu samouszkodzeń, prosówkowe zapalenie skóry czy zespół eozynofilowy (wrzód indolentny, ziarniniak eozynofilowy). Świąd uniemożliwiający spokojne funkcjonowanie jest jednym z dominujących objawów, choć w niektórych przypadkach może być mniej oczywisty. AZS u kotów wiąże się z nieprawidłową odpowiedzią immunologiczną na antygeny

środowiskowe, która angażuje reakcje nadwrażliwości, prowadzące do uwalniania silnych mediatorów zapalenia histaminy i cytokin, istotny jest udział przeciwciał klasy IgE skierowanych przeciwko alergenom środowiskowym, oraz zaangażowanie różnorodnych komórek układu odpornościowego, w tym mastocytów, eozynofili i limfocytów T, choć szczegółowe ścieżki immunologiczne u kotów są nadal słabo poznane w porównaniu do psów. Pojawiająca się dysfunkcja bariery skóry ułatwia penetrację alergenów i mikroorganizmów, nasilając stan zapalny. Standardowe leczenie podobnie jak u psów ma co do zasady charakter objawowy, chociaż wprowadzane są różne grupy leków: kortykosteroidy skuteczne w krótkoterminowym łagodzeniu zapalenia i świądu, ale z powodu działań niepożądanych należy ograniczyć ich długotrwałe stosowanie, cyklosporyna silny immunosupresor stosowany w przewlekłym AZS, nowe leki to inhibitory kinaz (oclocitinib) niestety u kotów o ograniczonej skuteczności.

Rynek leków na atopowe zapalenie skóry u kotów w UE szacowany jest na 859,35 mln USD (2024) i będzie rósł w średnim rocznym tempie wzrostu (CAGR) na poziomie 14,5% (do 2031). Oczekuje się, że wydatki na leki biologiczne pomogą osiągnąć sprzedaż na poziomie 2,29 mld USD do 2031 [cognitivemarketresearch.com].

Zaprojektowana terapia SB-REG-FSKIN zawiera mezenchymalne komórki macierzyste (MSC) które są komórkami multipotentnymi o znanych właściwościach immunomodulacyjnych i przeciwzapalnych, w przebiegu AZS mają za zadanie hamować proliferację aktywowanych limfocytów T, wydzielać mediatory wpływające na modulację reakcji immunologicznej, oraz wspierać regenerację tkanek oraz łagodzić przewlekły stan zapalny. Terapia ta została zakwalifikowana do badań klinicznych w harmonogramie równoległym, którego pierwsza część ma być przygotowana w 2026 roku.

VII. Terapia ATMP w zespole nerczycowym u kotów (SG-REG-FRSYN)

Choroby nerek u kotów w tym zespół nerczycowy (Feline Chronic Kidney Disease CKD) to kompleks ciężkich zaburzeń funkcji tych narządów z komponentem immunologicznym indukowany szeregiem zróżnicowanych czynników etiologicznych prowadzący do: hipoalbuminemii i obrzęków (często obrzęk płuc lub wysięku w jamie opłucnowej), hiperlipidemii, proteinurii selektywnej lub nieselektywnej.

U kotów CKD jest rzadszy niż u psów, ale ma poważne rokowanie i często wynika z pierwotnych i wtórnych glomerulopatii, jednak głęboką przyczyną jest zawsze uszkodzenie bariery filtracyjnej kłębuszka nerkowego, które obejmuje uszkodzenie komórek śródbłonna, uszkodzenie błony podstawnej, zaburzenia funkcji podocytów (komórek filtracyjnych), co prowadzi do proteinurii.

W odpowiedzi na utratę białek, w szczególności albumin, dochodzi do zwiększonej syntezy lipidów przez wątrobę — co manifestuje się hiperlipidemią i lipidurią.

W odróżnieniu od ludzi, u kotów ZN bywa konsekwencją glomerulopatii - Membranoproliferacyjna glomerulonephritis (MPGN) lub Membranous glomerulonephropathy (MGN), ale także chorób systemowych, nowotwory lub choroby wielonarządowe, zakażeń (FIV, FeLV), czy chorób autoimmunologicznych.

Problem stanowi konieczność kompleksowego leczenia nie wpływającego jednak na ustąpienie przyczyn choroby – stosowana jest kontrola proteinurii: inhibitory RAA (renina-angiotensyna-aldosteron), antagoniści receptora angiotensyny II (Telmisartan – stosowany u kotów z proteinurią), jak również doraźne leczenie dodatkowe: antybiotykoterapia i immunosupresja (w przypadku immunokomplexowego zapalenia kłębuszków). Na rynek wchodzi powoli nowe terapie, jak immunomodulacja i inhibitory cytokin, w tym: blokada sygnałów prozapalnych, gdyż niektóre

glomerulopatie związane z zespołem nerczycowym mają komponent immunologiczny (np. immunokompleksowe zapalenie kłębuszków). Neutralizacja cytokin prozapalnych (np. TNF α , IL 6) to trend terapeutyczny w schorzeniach z komponentem zapalnym, który może mieć zastosowanie w nefropatiach u kotów. Przykłady terapii biologicznych w pracach przedklinicznych: Przeciwciała przeciw TNF α wykazano redukcję zapalenia i proteinurii w modelach glomerulonefritis (Faul et al., Nat Rev Nephrol., 2011 — Mechanisms of proteinuric kidney disease and rationale for targeted blockade), blokada IL 6 modyfikowanie odpowiedzi zapalnej kłębuszków nerkowych dorosłych modeli laboratoryjnych (Pusey et al., Kidney Int., 2010 — Cytokine targeting in glomerulonephritis).

Występowanie zespołu nerczycowego u kotów rośnie wraz z wiekiem i u kotów >10 r.ż sięga aż 40% populacji, powyżej 15 r.ż nawet 80% [Grecu M et al. Epidemiology of Chronic Kidney Disease (CKD) in Cats: An Analysis of the Factors Involved. Life. 2025; 15(12)]. Tworzy to potencjalnie bardzo duży rynek. W UE populacja kotów sięga aż 129 mln zwierząt (FEDIAF Rep. 2024) i praktycznie w co drugim gospodarstwie domowym jest kot. Najwięcej kotów hoduje się w Niemczech (15,2 mln), we Francji (14,9 mln), w Wielkiej Brytanii (11,9 mln), we Włoszech (10,3 mln). Polsce jest to 7,3 mln sztuk.

Wartość światowego rynku weterynaryjnych leków na choroby nerek u kotów w 2024 r. wyniosła 6,6 mld USD, a szacuje się, że będzie on rósł ze średnioroczną stopą wzrostu (CAGR) wynoszącą 7,3%, osiągając 10 mld USD (do 2023)[Feline Veterinary Renal Disease Market, Grandviewresearch]. Otwiera to ekonomicznie uzasadnioną perspektywę komercjalizacji nowej terapii przy baraku konkurencji ze strony leków biologicznych.

Najnowszym osiągnięciem są eksperymentalne terapie biologiczne z użyciem komórek macierzystych w celu immunomodulacji i silnego działania przeciwzapalnego oraz potencjalnego wsparcia regeneracji tkanek.

Badania przedkliniczne i kliniczne pokazały na modelach nerek u zwierząt, że komórki macierzyste mogą redukować proteinurię i uszkodzenie kłębuszków jednak dane z badań u kotów są nadal ograniczone. Wstępne badania wskazują, że MSC mogą zmniejszać progresję uszkodzeń nerek poprzez m.in. hamowanie aktywności limfocytów T i makrofagów, sekrecję czynników EGF, VEGF, HGF, immunomodulację (IL 10, TGF β) redukcję stresu oksydacyjnego procesów zapalnych w kłębuszkach nerkowych oraz homing - terapia alogenicznymi mezenchymalnymi komórkami macierzystymi wykazała skuteczność w redukcji zmian zapalnych w badaniach klinicznych odnotowano poprawę u 78–83% kotów już po 90 dniach od leczenia [por. Chun S.-Y. et al., MSC therapy in feline chronic kidney disease, Journal of Veterinary Internal Medicine, 2020]. Terapia ta została zakwalifikowana do badań klinicznych w harmonogramie równoległym, którego pierwsza część ma być przygotowana w 2026 roku.

VIII. Terapie SB-REG-CDM (mielopatia zwyrodnieniowa u psów)

Zespół mielopatii zanikowej u psów (degenerative myelopathy, DM) to przewlekła, nieuleczalna choroba neurodegeneracyjna rdzenia kręgowego, prowadząca do postępującego porażenia kończyn, upośledzenia chodu oraz często do konieczności eutanazji w ciągu 6–12 miesięcy od wystąpienia objawów. DM u psów często uznawana jest za naturalny model ludzkiego stwardnienia bocznego zanikowego (ALS) z powodu podobieństw klinicznych i molekularnych. DM rozwija się u psów dorosłych, najczęściej powyżej 8–10 roku życia i dotyczy specyficznie różnych ras.

Mechanizmy patogenetyczne obejmują: mutacje w genie SOD1 - u wielu psów degeneratywna mielopatia jest powiązana z mutacją w genie superoxide dismutase 1 (SOD1) — podobnie jak w pewnych postaciach ludzkiego ALS. Homozygotyczna obecność tej mutacji zwiększa ryzyko rozwoju choroby. Neurodegeneracja i demielinizacja - DM wiąże się z postępującym zwyrodnieniem rdzenia kręgowego, szczególnie w odcinku piersiowo-lędźwiowym, co prowadzi do utraty neuronów ruchowych, osłabienia sygnałów nerwowych i demielinizacji w istocie białej rdzenia. Procesy zapalne - badania pokazują, że w rdzeniu kręgowym psów z DM pojawia się neurozapalna odpowiedź z aktywacją mikrogleju i astrocytów oraz podwyższonymi cytokinami prozapalnymi (np. IL-1 β i TNF- α), co wskazuje na istotny zapalnych mechanizmów w progresji choroby. Model dla badania ALS - DM jest cenionym modelem odwzorującym proces naturalnej neurodegeneracji, pozwalającym przenieść wnioski z weterynarii do badań nad ludzkim ALS (podobne molekularne mechanizmy, oksydacyjny stres, patologia neuronów ruchowych) [Nardone R et al. Canine degenerative myelopathy: a model of human amyotrophic lateral sclerosis. *Zoology (Jena)*. 2016]. Ten temat jest potencjalnym obszarem badań wspólnie z Centrum Medycyny Translacyjnej SGGW.

Obecnie nie ma specyficznego leczenia, które zatrzymuje lub odwraca chorobę. Leczenie koncentruje się na zarządzaniu objawami i poprawie jakości życia. Chociaż standardowe leczenie jest tylko objawowe, najnowsze badania kliniczne u psów testują protokół intensywnej rehabilitacji z transplantacją progenitorowych komórek macierzystych - prace te były prowadzone przez dr Joannę Sanford i osiągnięto bardzo dobre wyniki [Komórki macierzyste mogą działać poprzez immunomodulację i redukcję odpowiedzi zapalnej, sekrecję czynników wzrostowych wspierających regenerację neuronów i tkanki nerwowej, udział w odbudowie uszkodzonych aksonów i osłonki mielinowej (w modelach neurodegeneracyjnych). Badania kliniczne wykazały, że po transplantacji allogenicznych komórek progenitorowych wraz z intensywną rehabilitacją u psów z DM możliwe było późniejsze postępowanie choroby, poprawa funkcji ruchowej i jakości życia. Dane sugerują, że terapia komórkowa jest bezpieczna, wykonalna i może wspierać regenerację lub modulację procesów zapalnych / neurodegeneracyjnych – poniżej zaprezentowano opublikowane wyniki oryginalnych prac z udziałem dr Joanna Sanford:

- Malysz-Cymborska, Sanford J et al., MRI-guided intrathecal transplantation of hydrogel-embedded glial progenitors in large animals; *The NATURE Sci Rep*. 2018 Nov 7;8(1):16490.
- Malysz-Cymborska I, Sanford J et al., Intra-arterial transplantation of stem cells in large animals as a minimally-invasive strategy for the treatment of disseminated neurodegeneration, *The NATURE Sci Rep*. 2021 Mar 22;11(1):6581.
- Stanaszek L, Sanford J et al., Myelin-Independent Therapeutic Potential of Canine Glial-Restricted Progenitors Transplanted in Mouse Model of Dysmyelinating Disease. *M.Cells*. 2021
- Rogujski P, Sanford et al., Multisite Injections of Canine Glial-Restricted Progenitors Promote Brain Myelination and Extend the Survival of Dysmyelinated Mice, *Int Journ. Mol Sci*. 2024
- Klimczak A, Sanford J et al., Immunological Characteristics and Properties of Glial Restricted Progenitors of Mice, Canine Primary Culture Suspensions, and Human QSV40 Immortalized Cell Lines for Prospective Therapies of Neurodegenerative Disord., *M.Cell Transplant*. 2019

W ramach projektu Sanford Biotech opracowuje populacje komórek macierzystych o właściwościach neuroprotektoryjnych i immunomodulacyjnych, których celem jest spowolnienie postępu choroby oraz poprawa funkcji neurologicznych u zwierząt.

Szacuje się, że ryzyko klinicznego wystąpienia tej choroby u psów z homozygotyczną mutacją SOD1 wynosi od 20% do 40% w wieku powyżej 8 lat [Coates JR, Winger FA. Canine degenerative myelopathy. Vet Clin North Am Small Anim Pract. 2010], owczarek niemiecki około 25–40% homozygotycznych psów rozwija objawy kliniczne DM po 8–10 roku życia, Pembroke Welsh Corgi: ryzyko kliniczne również wysokie wśród homozygot, podobnie jak u bokserów i Chesapeake Bay retrieverów. Badania genetyczne pokazują, że w populacjach ras podatnych, około 1–2% wszystkich psów rozwija klinicznie manifestującą DM, a homozygotyczna mutacja SOD1 jest znacznie częstsza (nawet 20–40% psów wrażliwych ras) [Shelton GD et al. J Neurol Sci. 2012].

Jest to widoczny rynek, ale koszty leczenia mogą być znaczne, chociaż analiza rynkowa wskazuje, że wartość rynku neuromedycznego weterynaryjnego (obejmującego diagnostykę oraz leczenie schorzeń neurologicznych u zwierząt towarzyszących) ma osiągnąć 3,42 mld USD do 2033 r. przy CAGR ok. 7,1 % (Veterinary Neurology Market, researchintel.com).

Mielopatia zwyrodnieniowa należy do chorób o ograniczonych możliwościach terapeutycznych, a obecnie dostępne metody leczenia mają głównie charakter objawowy. Projekt SB-REG-CDM odpowiada na istotną, niezaspokojoną potrzebę medyczną w populacji psów dotkniętych schorzeniami neurodegeneracyjnymi. Jest to poważne, postępujące schorzenie prowadzące do utraty funkcji ruchowych, którego etiologia wiąże się zarówno z procesami neurodegeneracji, jak i zaburzeniami immunologicznymi.

Obecnie linia SB-REG-CDM znajduje się na etapie zaawansowanych badań pilotowych obejmujących charakterystykę biologiczną komórek, ocenę ich profilu czynników neurotroficznych oraz badania nad potencjałem regeneracyjnym w modelach in vitro. Równolegle przygotowany jest wstępny program badań przedklinicznych, którego celem będzie doprecyzowanie optymalnego schematu dawkowania, drogi podania oraz zakresu parametrów klinicznych niezbędnych w procesie przyszłej rejestracji produktu jako Vet-ATMP. Kolejny, drugi etap przewiduje rozpoczęcie badań in vivo, które pozwolą na ocenę bezpieczeństwa oraz efektów terapii w populacji docelowej, nie będą one inicjowane w 2026 roku.

5.13.4 SYNERGIA TECHNOLOGICZNA I OPERACYJNA W GRUPIE KAPITAŁOWEJ

Połączenie kapitałowe Milton Essex S.A. oraz Sanford Biotech Sp. z o.o. stworzyło w ramach Grupy Kapitałowej strukturę o komplementarnych kompetencjach, pozwalającą na prowadzenie projektów medycznych i biotechnologicznych w pełnym cyklu rozwojowym od etapu badań podstawowych, przez walidację kliniczną i proces rejestracyjny, aż do etapu komercjalizacji, co wynika ze zgromadzonych doświadczeń oraz kompetencji kadrowych obu spółek w obszarze biotechnologii, technologii obrazowania medycznego, sztucznej inteligencji.

Wykorzystanie wielokierunkowej synergii biznesowej tworzy kluczową przewagę konkurencyjną Grupy zapewniając możliwość własnego projektowania i wdrażania innowacyjnych linii produktowych w różnych segmentach rynku charakteryzujących się odmiennymi poziomami zyskowności i kosztami akwizycji. Rynek technologii diagnostycznych w UE, w tym w alergologii jest częściowo objęty procedurami refundacyjnymi, ale istnieją też duże segmenty, w których świadczenia są opłacane bezpośrednio przez pacjenta, tak jak w przypadku testów alergicznych i immunoterapii odczulających. Rynek leków biotechnologicznych dla weterynarii jest objęty procedurą oceny farmakologicznej co wymaga uprzedniego przeprowadzenia badań klinicznych, w tym zakresie istnieje silna synergia w Grupie z uwagi na kompetencje MILTON ESSEX S.A., jeśli chodzi o metodologie organizacyjną i zapewnienie zgodności (compliance assurance), narzędzia informatyczne tym elektroniczne

formularze badań, oraz projektowanie procedur kontrolnych (Potency Tests), jak i prospektywne wykorzystanie narzędzi sztucznej inteligencji.

Emitent oferuje również kompetencje w przygotowywaniu dokumentacji produktów medycznych i leczniczych, oraz we wdrażaniu procesów zapewnienia jakości wymaganych w sektorze medycznym, posiada bowiem doświadczenie praktyczne we wdrażaniu systemu Good Clinical Practice opartego o normę PN-EN ISO 1455:2021-02 (certyfikat Europejskiego Instytutu Jakości Nr 02/12/2022/14155/C), co istotnie skraca czas przygotowania procedur i protokołów klinicznych i w konsekwencji obniża koszty rozwoju produktów leczniczych i przyspiesza ich wejście na Eurorynek.

Sanford Biotech dysponuje doświadczoną kadrą naukową i laboratoryjną posiadającą stopnie naukowe i wieloletnią praktykę w pracy z procesami biotechnologicznymi w tym zwłaszcza w reżimie podwyższonej czystości (Cleanroom klasy A/B), przygotowaną nie tylko do wytwarzania terapii ATMP ale także do efektywnej współpracy z ekspertami MILTON ESSEX w zakresie analizy naukowej i formulacji kolejnych kandydatów na leki biologiczne, oraz pozwala na przeprowadzanie wspólnych analiz przewidywanej skuteczności, co jest procesem złożonym i bardzo kosztownym jeśli jest realizowany nie wewnątrz Grupy lecz przy udziale konsultantów zewnętrznych. Wspólnie realizowana analiza farmakologiczna umożliwia wytyczenie ścieżek certyfikacyjnych i priorytetów dla każdego kandydata na weterynaryjny lek biologiczny ATMP znajdujący się w obecnym portfolio Sanford Biotech, synergia w tym zakresie zapewnia znaczące skrócenie cyklu przygotowania leków i skierowanie wytypowanych terapii niemal natychmiast do badań przedrejestracyjnych, co nie jest możliwe w przypadku, gdy proces ten znajduje się na etapie oceny MoA (Mode of Action).

Synergia obejmuje kilka obszarów integrujących rozwój innowacyjnych produktów bio-med., organizację współpracy wielośrodkowej w tym międzynarodowej w zakresie outsourcingu procesowego, oraz przygotowania dokumentacji rejestracyjnej wymaganej na rynku UE.

Synergie operacyjne i strategiczne w ramach Grupy Kapitałowej MILTON ESSEX S.A. obejmują integrację procesów R&D oraz compliance, przy zachowaniu pełni kompetencji organizacyjnych w ramach autonomicznych procesów i poszczególnych linii produktowych, przy optymalnym wykorzystaniu zasobów obu spółek tworząc komplementarny model biznesowy łączący potencjał w zakresie:

- product development w zakresie technologii medycznych i platform cyfrowych (med-tech) oraz biotechnologii i leków biologicznych weterynaryjnych
- rozwoju i wspólnego wykorzystania zaawansowanych systemów analitycznych opartych na AI,
- rozwoju i wspólnego wykorzystania cyfrowych narzędzi do badań klinicznych (eCRF),
- rozwoju i wspólnego wykorzystania know-how w zakresie procesów compliance,
- biotechnologii i terapii komórkowych (vet-ATMP).

Model ten pozwala na budowę zintegrowanego ekosystemu technologiczno-badawczego, w którym kompetencje Emitenta stanowią bezpośrednie wsparcie dla procesów badawczo-rozwojowych i rejestracyjnych realizowanych przez Sanford Biotech.

Synergia w zakresie organizacji badań klinicznych - najistotniejszym w skali czasowej obszarem synergii jest wykorzystanie rozwijanej przez MILTON ESSEX platformy elektronicznej do obsługi badań klinicznych i jej adaptacji do potrzeb badań weterynaryjnych in vivo oraz projektowania protokołów, cyfrowej rejestracji danych (EDC), monitoringu bezpieczeństwa (pharmacovigilance), zarządzania

dokumentacją polową (eTMF), analizy interim data w czasie rzeczywistym. Dzięki temu Sanford Biotech uzyskuje skrócenie czasu wdrożenia badań klinicznych (reduction in trial start-up time), oraz kontrole jakości danych (data integrity & traceability), pełną zgodność z wymogami regulacyjnymi UE. Jednocześnie platforma będzie rozwijana w środowisku odpowiadającym rzeczywistej realizacji badań weterynaryjnych i może być oferowana komercyjnie dzięki „real-use validation”. Efekt synergii: obniżenie kosztu jednostkowego badań klinicznych i zwiększenie marży operacyjnej segmentu biotechnologicznego.

Synergia w wykorzystaniu infrastruktury cyfrowej - dzięki doświadczeniu Emitenta w zakresie architektury chmurowej systemów medycznych, możliwe przeprowadzenie wspólnych prac zmierzających do skonstruowania platformy cyfrowej obsługującej perspektywicznie środowisko hodowców/lekarzy wykorzystujących leki biologiczne produkowane przez Grupę – jest to nowe podejście i może budować przewagę konkurencyjną z uwagi na to, że terapie ATMP są nowością na rynku.

Synergia w zakresie zarządzania własnością intelektualną – doświadczenia Emitenta w prowadzeniu postępowań patentowych międzynarodowej procedurze, mogą ułatwić sporządzenie wniosków o ochronę dla innowacyjnych terapii biologicznych i podnieść poziom bezpieczeństwa przy komercjalizacji nowych leków. 6. Synergia w zakresie finansowania i pozyskiwania kapitału rozwojowego - status Emitenta jako spółki notowanej na ASO NewConnect stanowi kluczowy element strategii finansowania Grupy, tworząc ramy synergii kapitałowej pomiędzy podmiotem dominującym (MILTON ESSEX S.A.) a spółką zależną Sanford Biotech Sp. z o.o., której projekty rozwojowe wymagają nakładów na badania przedkliniczne i kliniczne oraz na budowę infrastruktury produkcyjnej zgodnej z GMP. Dzięki utworzeniu Grupy MILTON ESSEX S.A. nastąpiła dywersyfikacja oferty oraz ryzyka bowiem powstały dwa równoległe kierunki rozwoju - rozwiązania med-tech (diagnostyka, telemedycyna, systemy biometryczne), oraz biotechnologiczne produkty lecznicze weterynaryjne (vet-ATMP), synergia finansowa wynika m.in. z alokowania środków w zależności od gotowości produktowych do komercjalizacji, kapitał pozyskany może być w pierwszej kolejności alokowany do segmentów o krótszym cyklu komercjalizacji.

Wartość strategiczna synergii - model Grupy pozwala na skrócenie cyklu rozwoju produktów tym szczególnie terapii Vet-ATMP, redukcję kosztów B+R w tym badań klinicznych, zwiększenie kontroli nad łańcuchem wartości, budowę długoterminowej przewagi konkurencyjnej opartej na integracji segmenty med-tech i bio-tech także przy wykorzystaniu perspektywnym narzędzi AI. Zintegrowany model Grupy umożliwia stworzenie skalowalnej platformy medyczno-technologicznej która łączy produkty diagnostyczne dla ludzi z zaawansowanymi lekami biologicznymi dla weterynarii, który to segment jest w UE na początkowym etapie rozwoju i może stanowić doskonały rynek podnoszący wartość dla akcjonariuszy całej Grupy.

Grupa ma w portfolio lekowym zaawansowane linie terapii Vet-ATMP, które posiadają gotowe formułacje i wymagają jedynie badań klinicznych rejestracyjnych, co pozwala Grupie niemal natychmiast wejść w segment szybko rozwijających się leków biologicznych dla weterynarii.

Połączenie doświadczenia regulacyjnego Milton Essex oraz zdolności badawczych w obszarze biotechnologii leków po stronie Sanford Biotech umożliwia tworzenie projektów łączących elementy diagnostyki, biotechnologii, przetwarzania danych, automatyzacji analitycznej oraz terapii regeneracyjnych. Synergia obejmuje zarówno rozwój innowacyjnych produktów leczniczych, jak i możliwość przygotowania ich pełnego procesu wdrożenia, skalowania i rejestracji na rynku UE. Dzięki

temu Grupa posiada pozycję jednego z nielicznych podmiotów w Polsce i regionie, które dysponują jednocześnie infrastrukturą laboratoryjną, kompetencjami regulacyjnymi, technologią AI oraz zaawansowanym pipeline'em produktów komórkowych.

5.13.5 MODEL DYSTRYBUCJI PRODUKTÓW VET-ATMP

Model dystrybucji produktów biotechnologicznych Sanford Biotech

Faza I – rynek krajowy (Polska)

Strategia dystrybucji innowacyjnych leków biologicznych weterynaryjnych ATMP na pierwszym etapie komercjalizacji opiera się o model „direct-to-clinic”, co wymaga spełnienia dodatkowych warunków w tym rozszerzonego zezwolenia w ramach procedur objętych certyfikacją wytwarzania leków biologicznych. Spółka przygotowała się także na scenariusz, w którym występuje ogniwo pośrednie w postaci autoryzowanego partnera - sieci dystrybucyjnej lub sieci weterynaryjnej – wpływa to na poziom maksymalnej marży, lecz redukuje koszty marketingu bezpośredniego i otwiera szeroko dostęp do odbiorców końcowych stosujących bezpośrednio leki. Ostateczny typ kanału sprzedaży określa warunki zawarte w zezwoleniu.

Wybór modelu sprzedaży bezpośredniej uzasadniają kluczowe czynniki ekonomiczne i logistyczne:

- rozwinięte możliwości logistyczne w zakresie transportu pakietów chłodniczych zawierających leki biologiczne Vet-ATMP,
- oczekiwania odbiorców końcowych, jeśli chodzi o szybkość działania łańcucha dostaw,
- konieczność utrzymania pełnej kontroli nad jakością leków biologicznych i monitorowaniem działań terapeutycznych
- konieczność utrzymania kontroli nad marżą hurtową i detaliczną w ramach spójnej polityki cenowej,
- potrzeba szybkiej komunikacji zwrotnej z rynkiem.

Sieć sprzedaży będzie wspierana przez dedykowany zespół Key Account Managers, obejmujący trzy makroregiony Polski: zachodni, centralny i wschodni. Proces sprzedaży będzie docelowo wspomagany cyfrową platformą, umożliwiającą szybkie składanie zamówień, śledzenie realizacji i obsługę relacji z odbiorcami i partnerami klinicznymi.

Faza II – ekspansja na rynki Unii Europejskiej

W drugim etapie ze względu na odrębności w regulacjach obowiązujące w poszczególnych krajach UE w zakresie obrotu lekami, przewidziano wprowadzenie modelu dystrybucyjnego uwzględniającego Autoryzowanych Regionalnych Przedstawicieli działających na zasadach wyłączności terytorialnej. Ten model zakładający współdzielenie kosztów marketingu i akwizycji, jest wciąż powszechnie stosowany w branży farmaceutycznej, w tym w segmencie specjalistycznych produktów weterynaryjnych, umożliwia:

- redukcję barier wejścia na poszczególne rynki lokalne,
- szybkie skalowanie wolumenów sprzedaży poprzez wykorzystanie istniejących i rozbudowanych sieci dystrybucyjnych partnerów lokalnych,
- koncentrację zasobów Grupy na procesach produkcyjnych oraz rozwoju nowych terapii,
- utrzymanie kontroli nad europejską polityką cenową i standardami obsługi posprzedażowej (szkolenia, materiały kliniczne, dokumentacja).

Komponent cyfrowy modelu dystrybucji

Dystrybucja produktów docelowo ma być wspierana przez zaawansowane narzędzia cyfrowe, obejmujące:

- platformę B2B dla dystrybutorów ze specjalistycznym modułem zaadresowanym do odbiorców końcowych (weterynarzy, hodowców) umożliwiającą szybkie składanie i monitoring zamówień, oraz obsługę relacjami w tym wszystkich spraw związanych z podawaniem leków biologicznych
- opcją rozważaną jest sprzedaż w kanale cyfrowym, gdzie Spółka ma własne know-how, które nie jest na razie ujawniane, dotyczy także współpracy sieciami weterynaryjnymi,
- opcją rozważaną jako uzupełnienie platformy chmurową, o ile przepisy UE dotyczące AI na to pozwolą, będzie aplikacja oparta o silnik AI integrującą system dystrybucyjny z systemem pharmacovigilance oraz z indywidualnymi aplikacjami lekarzy/hodowców, oraz pozwalająca na organizację wirtualnych warsztatów szkoleniowych wspólnie z Centrum Medycyny Translacyjnej SGGW.

Przyjęte modele dystrybucji cechują się wymaganą elastycznością w tym opcją łączenia z kanałem cyfrowym, co umożliwi skalowalność i adaptację do nie tylko do cykli koniunkturalnych, ale także do różnych charakterystyk rynków eksportowych i wpisuje się w globalne trendy handlu farmaceutycznego. Wysoki poziom zdolności produkcyjnych zapewnia przewagę konkurencyjną wobec większości podmiotów rozwijających terapie komórkowe w Europie.

Model dystrybucji produktów MILTON ESSEX

Strategia handlowa Milton Essex

Rynek diagnostyki alergologicznej według niezależnych prognoz szacowany jest na ok. 5,4 mld USD z tendencją wzrostową do 9,8 mld USD do 2029 r. (z CAGR 10,8% za: Marketsands). Rynek diagnostyki in vivo szacuje się na ok. ok 2,9 mld USD (Global Market Insights). System SkinSENSIC® jest powiązany z testami in vivo. Według zaleceń EAACI (European Academy of Allergology & Clinical Immunology) testy in vivo stanowią wciąż złoty standard diagnostyczny, ich udział sięga 50 %. Testy te są szybkie i pokazują reaktywność biologiczną organizmu pacjenta na pełne alergeny, takie same jakie są używane do produkcji immunoterapii – firmy farmaceutyczne produkujące immunoterapie produkują też testy. Testy skórne pozostają złotym standardem, które w XXI w. potrzebują silnego wsparcia ze strony najnowszych technologii zarówno, jeśli chodzi o automatyzację rejestracji i digitalizację wyników testów jak i ich dalszą interpretację przez sztuczną inteligencję.

W UE pacjenci w znaczącym odsetku, dochodzącym do nawet 70%, sami finansują zarówno testy instrumentalne jak i późniejsze leczenie odczulające, w różnych krajach te proporcje są różne, ale podstawowe znaczenie ma fakt, że gabinet czy klinika, może znacząco zwiększyć swoje przychody uruchamiając procedurę, która może być realizowana in-house, bez potrzeby zlecenia wykonania testów na zewnątrz. Zostały wyliczone odpowiednie wskaźniki przyjęć i ośrodek, który zbada określoną liczbę pacjentów dziennie spełni kryterium wydajności, w takiej sytuacji skumulowane przepływy związane z tak zorganizowaną procedurą już przy stosunkowo małym nasyceniu rynku zapewniają osiągnięcie założonych przychodów.

W Polsce [wg. danych NFZ, GUS, 2023] liczba specjalistów alergologów wynosiła 1.395, a chorób płuc: 2440 – stanowi to dużą bazę, jeśli chodzi o potencjał wykonywania specjalistycznych badań pacjentów-alergików w tym także testów alergicznych. W tym okresie działalność prowadziło w kraju 26,6 tys.

podmiotów ambulatoryjnej opieki zdrowotnej. Funkcjonowało 23,5 tys. przychodni oraz 0,6 tys. praktyk lekarskich. W miastach zlokalizowanych było 21,2 tys. przychodni, a na wsi – 5,4 tys. Statystyki GUS pokazują, że w ostatnich latach (2023) w ambulatoryjnej opiece zdrowotnej udzielono ponad 352 mln porad, w tym ponad 347 mln w przychodniach i w ramach praktyk lekarskich. W przychodniach oraz w ramach praktyk udzielono 181,1 mln porad w podstawowej opiece zdrowotnej i 131,2 mln w specjalistycznej opiece lekarskiej. Pokazuje to duże zapotrzebowanie na specjalistyczne usługi medyczne i tworzy perspektywę prorozwojową dla zautomatyzowanych systemów diagnostycznych.

Strategia handlowa (komercjalizacji) obejmuje rynek profesjonalnych użytkowników systemu SkinSENSIC™ na który składają się:

- w pierwszej kolejności (primary market) – kliniki i specjalistyczne oddziały pulmonologiczno-alergologiczne, przychodnie specjalistyczne oferujące diagnostykę alergologiczną, prywatne praktyki lekarzy alergologów
- w drugiej kolejności (secondary market) – placówki Podstawowej Opieki Zdrowotnej świadczące dodatkowe usługi komercyjne w zakresie wykonywania testów alergicznych in vivo, oraz oddziały i przychodnie pediatryczne które mogą wykonywać testy diagnostyczne in vivo u dzieci > 5 r.ż., indywidualne praktyki lekarskie.

Spółka opracowała założenia rynkowe charakteryzujące model wdrożenia oparty aktualne dane (m.in. GUS i MZ za rok 2024):

- Szpitale publiczne stacjonarne (i szpitale 1dnia) oraz niepubliczne w Polsce: ok. 1 000 placówek (nie wszystkie szpitale mają oddziały pulmonologiczno-alergologiczne, ale wg. danych MZ, około 20% szpitali w Polsce ma specjalistyczny oddział pulmonologiczny, część szpitali prowadzi też alergologię w ramach interny lub pediatrii oraz w ramach przyszpitalnej przychodni,
- Założenie konserwatywne: przyjęto, że na początku 20% szpitali to potencjalni użytkownicy systemu, czyli pełne zaplecze do testów alergicznych), estymacje co do liczby ośrodków (primary market) to 200 szpitali potencjalnie przygotowanych do wdrożenia systemu.

Estymacje co liczby pacjentów-alergików w Polsce:

- Populacja Polski: 37 milionów (2025).
- Liczba osób z rozpoznaną alergią w Polsce: ok. 30% populacji (dane PTA – Polskie Towarzystwo Alergologiczne), co daje ok. 11 mln pacjentów-alergików.

Model komercjalizacji:

- Model oparty jest o wynajem urządzeń do CENTRÓW MEDYCZNYCH (gabinety/szpitala/NZOZ) mających duży przepływ pacjentów (rzędu 50-200 pacjentów/dzień) – system może też automatycznie wyszukiwać alergików w bazach danych NZOZ
- Rynek pierwotny: POLSKA - Rynek wtórny UE
- Rynek ekspansji – jednolity rynek UE/EFTA w dalszej kolejności USA,
- Opłaty pobierane są od każdego badania z użyciem urządzenia (za używanie i walidację testów)
- Opłata jest skalkulowana tak, aby z jednej strony nie zwiększać znacząco ceny testów, a z drugiej strony zapewnić szybką amortyzację kosztu urządzenia (w ciągu ok. 12 m-cy).

- Wraz ze wzrostem ilości danych, zwiększy się potencjał SkinSENSIC® do uruchomienia modułu rekomendacji wyboru immunoterapii odczulających oraz podłączania innych sensorów/danych np. z testów in vitro – daje to synergię z producentami leków odczulających.

Analizowane jest wejście na rynek prywatnych ubezpieczeń medycznych i pokrycie kosztu odczulania oraz testów koniecznych do podjęcia odczulania jako prewencji rozwoju astmy alergicznej poprzez współpracę z sieciami medycznymi i ubezpieczycielami:

- Wartość rynku prywatnych ubezpieczeń zdrowotnych ok. 924 mln PLN (3 mln osób) [PIU Raport 2020]
- W skali UE/OECD [Health at a Glance: Europe 2020] prywatne wydatki na opiekę zdrowotną w UE stanowią 20% wszystkich wydatków na opiekę zdrowotną.

Model handlowy (komercjalizacji) Bramki FaceCOV™ ActiveScan™

Milton Essex SA zawarł ze Spółką ZURAD Sp. z o.o. wchodzącą w skład z Polskiej Grupy Zbrojeniowej SA i po przeprowadzeniu audyty ABW i udzieleniu zgody przez Rady Nadzorcze dwie kluczowe umowy, z czego treść jest poufna z uwagi na znacznie dla obronności i potencjalne dualne zastosowanie systemu biometrycznego FaceCOV™ v. ActiveScan™:

- a. umowa z dn. 21 czerwca 2022 r. – Umowa ramowa o współpracy technologiczno-produkcyjnej – dotyczy kooperacji outsourcingowej produkcji systemów: FaceCOV™ i Skinsense™ przez ZURAD w zakładzie w Ostrowii Mazowieckiej
- b. umowa z dn. 9 maja 2023 r – umowa licencyjna dotycząca systemu FaceCOV™

Umowa kooperacyjna obejmuje wykonywanie przez ZURAD bieżących zleceń produkcyjnych od Milton Essex SA zarówno systemu FaceCOV™ (w tym wersji rozwojowych ActiveScan™) jak i systemu Skinsense™ (w tym wersji rozwojowych SkinSensic™). Umowa nie zakłada kredytowania produkcji systemów, lecz wymaga dostawy komponentów w postaci gotowych modułów optoelektronicznych (kamery, sensory, skanery, sterowniki) oraz komputerów i elektroniki sterującej oraz elementów obudowy (w tym wózków medycznych jako gotowych komponentów ze znakiem „CE”).

Umowa licencyjna zakłada możliwość zarówno współpracy w zakresie „product development” jak i w zakresie kooperacji w zakresie dostaw wybranych komponentów optoelektronicznych bramki, jak również Milton Essex SA w ramach osobnych porozumień o współpracy w zakresie dostaw modułów wyspecjalizowanych, certyfikowanych skanerów linii papilarnych i dokumentów biometrycznych, będzie realizował zadania integratora tych poszczególnych dodatkowych modułów systemu FaceCOV™ ActiveSCAN™ na potrzeby specyfikacji technicznych odbiorców specjalnych w tym Straży Granicznej, Służby Ochrony Państwa, i innych służb specjalnych.

Strategia handlowa zakłada zbudowanie wspólnej oferty z partnerem ZURAD Sp. z o.o, który wyspecjalizowany produkcji na potrzeby specjalne w tym w zakresie wykonywania zabudowy kontenerowej o standardzie militarnym (NATO), co ma szczególnie istotne znaczenie dla współpracy z MILTON ESSEX w zakresie oferowania nowego typu rozwiązania bramek mobilnych (FIELD-BIOSCAN™) czyli zabudowanego na standardowym kontenerze 20 stopowym układu 3 bramek skanujących do przeprowadzania polowej kontroli granicznej o przepustowości do 5000 osób/h – jest to zupełna nowość, gdyż Milton Essex dla tego typu bramek oferują ultra-szybki skaner biometryczny twarzy, pracujący także w bardzo złych warunkach oświetleniowych w terenie praktycznie nie

wymagający zatrzymywania się osoby skanowanej, zapewniający rozpoznanie biometryczne twarzy nawet z uszkodzonymi do 40% pikseli, z kolei w tej wersji oferowany jest zaadaptowany wspólnie z partnerem informatycznym najlepszy obecnie na świecie algorytm biometryczny.

Pierwsza komercjalizacja pilotowa najnowszej wersji bramki FaceCOV™ ActiveSCAN™ do biometrycznej kontroli bezpieczeństwa i dostępu miała miejsce w I2025 roku - egzemplarz bramki został zakupiony przez ZURAD Sp. z o.o. na potrzeby Polskiej Grupy Zbrojeniowej z przeznaczeniem do pilotażowych instalacji. Był to pierwszy krok w kierunku przedstawienia konkretnych ofert bezpośrednio służbom odpowiedzialnym za ochronę dostępu do obiektów strategicznych (w tym Służbie Ochrony Państwa), a także Straży Granicznej realizującej kontrolę na zewnętrznych granicach Unii Europejskiej. Opracowane rozwiązanie może być zintegrowane z dowolnymi serwerami oraz może bezpiecznie współpracować z każdą bazą danych należącą do dowolnych służb zgodnie z określoną przez nie konfiguracją. Zapewniamy kompatybilność i bezproblemową współpracę z już istniejącymi systemami bezpieczeństwa i kamerami obserwacyjnymi (poprzez m.in. Genetec™ Security Center, Synergis™ i in.) w tym opcję zgodności z wymogami ISO 19794-5:2011, ISO 39794-5:2019. System był prezentowany i zyskał uznanie Policji i innych służb.

Aktualna sytuacja zagrożenia atakami hybrydowymi tworzy nową korzystną sytuację w sektorze systemów bezpieczeństwa powiązaną z trwającym konfliktem w Ukrainie. Spółka dostrzega perspektywę odblokowania potencjału sprzedażowego bramki FaceCOV™ ActiveSCAN™, w ślad za pierwszą komercjalizacją i przygotowaną na potrzeby PGZ.

Wdrożony system przemysłowy zapewnienia jakości ISO 9001 oraz przeprowadzone oceny bezpieczeństwa i zgodności z normami zharmonizowanymi UE umożliwiły oznaczenie bramki znakiem „CE”, która może być produkowana w odpowiedzi na konkretne zapytania ofertowe, także w ramach licencji i porozumienia technologiczno-produkcyjnego podpisanego ze spółką ZURAD Sp. z o.o.

Szacowana na podstawie estymacji wyspecjalizowanych ośrodków wartość europejskiego rynku systemów kontroli biometrycznej w roku 2024 r. szacowano na 12,4 mld USD (wg. IMARC Group), a obecne estymacje wskazują, że do 2033 r. rynek ten osiągnie wartość 39,3 mld USD, przy średniorocznym tempie wzrostu (CAGR) na poziomie 13,7%. Tworzy to perspektywy sprzedażowe dla tej grupy produktowej, także potencjalnie w kontekście ofert eksportowych. MILTON ESSEX ocenia te możliwości ściśle w powiązaniu z rozwijającą się współpracą z ZURAD Sp. z o.o. i Polską Grupą Zbrojeniową.

5.13.6 OTOCZENIE RYNKOWE I KONKURENCJA

(i) Otoczenie regulacyjne i rynkowe w segmencie med.-tech

Rynek technologii medycznych charakteryzuje się rosnącym zapotrzebowaniem na narzędzia diagnostyczne, automatyzację analityki i rozwiązania wykorzystujące sztuczną inteligencję. Jednocześnie wdrożone Rozporządzenie EU MDR znacząco zaostrzyło wymogi dotyczące oceny zgodności wyrobów medycznych, ograniczając liczbę podmiotów zdolnych do wprowadzenia produktów na rynek UE. W efekcie rośnie wartość kompetencji regulatory-compliance, którą Milton Essex posiada dzięki doświadczeniu w rejestracji produktów, organizacji badań oraz rozwoju oprogramowania wspomagającego proces kliniczny.

Wzrost znaczenia AI w diagnostyce i walidacji danych klinicznych wzmacnia pozycję Emitenta, który rozwija własne narzędzia cyfrowe (m.in. eCRF i platformy analityczne), co wpisuje się w trend automatyzacji procesów klinicznych i skracania czasu walidacji wyników badań.

(ii) Rynek Vet-ATMP – skala i dynamika

Rynek weterynaryjnych terapii biologicznych znajduje się w fazie wczesnego, ale dynamicznego wzrostu. Według danych z raportów zebranych przez Emitenta:

- globalny rynek terapii biologicznych dla weterynarii osiągnął 14 mld USD w 2024 r., z prognozą wzrostu do 25,7 mld USD w 2035 r.
- segment terapii komórkowych dla zwierząt towarzyszących (tj. zwierząt domowych takich jak psy lub koty) jest szacowany na 782 mln USD (2024) i ma rosnąć do 2,14 mld USD do 2035 r. (CAGR 9,6%), <https://www.metatechinsights.com/industry-insights/animal-stem-cell-therapy-market-1067>
- rynek weterynaryjnej medycyny regeneracyjnej wzrośnie z 344,9 mln USD (2024) do 1,1 mld USD (2034) (CAGR 12,3%)

Rynek europejski również pozostaje atrakcyjny, przy szacowanej wartości 12,01 mld USD (CAGR ponad 5% do 2032 r.).

Dodatkowo segment dużych stad hodowlanych (bydło mleczne) jest uznawany za rynek o wysokim potencjale komercyjnym ze względu na wysoką częstość mastitis (47–71% przypadków rocznie w stadach) oraz wysokie straty ekonomiczne wynikające z brakowania zwierząt. Badania kliniczne potwierdzają skuteczność terapii komórkowych Sanford Biotech w leczeniu mastitis (obniżenie liczby komórek somatycznych poniżej normy już w 2–3 dni od podania).

W odniesieniu do dużych stad krów mlecznych wielkość rynku określa populacja i zachorowalność. Tylko w Polsce jest ponad 2 6,3 mln krów. Spośród tej populacji według eksperymentalnych nawet do 35% jest przeznaczanych na ubój w wyniku tzw. brakowania, z czego 85% jest spowodowane różnego rodzaju schorzeniami, a z tego od 7 do 15% jest następstwem przewlekłego mastitis. Dotychczas dostępne i pozornie tańsze terapie antybiotykowe wiążą się z dużymi kosztami alternatywnymi, a dotyczącymi okresów karencji przy produkcji mleka (do 10 dni po rozpoczęciu podawania antybiotyku mleko jest utylizowane) oraz w przypadku powszechnie występujących nawrotów choroby (do 3-4 terapii) krowa jest brakowana, co wiąże się z koniecznością uzupełnienia stada (zakupu kolejnych sztuk bydła). Zwracamy również uwagę, że rynek terapii mastitis u krów mlecznych znajduje się pod silnie pozytywnym trendem ograniczania stosowania antybiotyków w hodowli zwierząt produkcyjnych. Spółka ocenia, że rozwój alternatywnych terapii o charakterze biologicznym może stanowić odpowiedź na te zmiany regulacyjne i ekonomiczne. Segment dużych stad produkcyjnych charakteryzuje się wysoką powtarzalnością popytu, wynikającą z cykliczności laktacji, powtarzających się przypadków mastitis oraz konieczności utrzymania wysokiej wydajności mlecznej stada.

W odniesieniu do zwierząt towarzyszących kluczem również jest ich populacja. W Europie mieszka około 90 milionów psów domowych. Najwięcej z nich jest w Niemczech, Hiszpanii, Włoszech, Polsce, Francji i Rumunii. Co więcej, jeśli chodzi o liczbę psów na 100 mieszkańców, liderują Węgry, a następnie Portugalia i Polska. Warto też zauważyć, że liczba psów w Europie nieustannie rośnie od 2000 roku. W Polsce w 2023 roku było około 8,5 miliona psów. Ponadto niemal 49% polskich gospodarstw domowych ma przynajmniej jednego psa, co stawia Polskę w czołówce Europy pod tym względem. Liczba psów w Polsce systematycznie rośnie od 2010 roku. Choroba zwyrodnieniowa stawów (OA) jest jedną z najczęstszych przyczyn przewlekłego bólu u psów – według danych Animal Health

Monitoring Systems Programme cierpi na nią ponad 20% populacji psów w USA, a aż ⅓ psów powyżej 7. roku życia wykazuje objawy OA.

(iii) Konkurencja w segmencie terapii komórkowych dla weterynarii

Konkurencja w obszarze Vet-ATMP jest ograniczona. Wynika to z kilku kluczowych czynników:

- konieczność posiadania własnych linii komórkowych MSC,
- brak dostępnych na rynku usług kontraktowych mogących zastąpić własne laboratoria klasy A/B,
- wymogi dokumentacyjne dotyczące badań in vivo,
- skomplikowana i kosztowna logistyka terapii komórkowych.

Na rynku europejskim brakuje laboratoriów kontraktowych zdolnych do wytwarzania produktów Vet-ATMP w modelu produkcji kontraktowej, co powoduje konieczność budowy własnych kompetencji technologicznych i infrastrukturalnych. Przewagę konkurencyjną posiadają podmioty, które oprócz zaplecza laboratoryjnego dysponują zapleczem klinicznym, relacjami z ośrodkami uniwersyteckimi oraz dostępem do populacji docelowych zwierząt umożliwiającymi prowadzenie badań skuteczności w warunkach fermowych.

Większość podmiotów konkurencyjnych znajduje się na etapie rozwoju technologii lub badań przedklinicznych, co tworzy okno rynkowe dla firm z gotowymi formułacjami i udokumentowanymi wynikami terapeutycznymi.

Z informacji rynkowych uzyskanych przez Emitenta w skali UE zarejestrowano dotychczas tylko jeden produkt weterynaryjny oparty na komórkach macierzystych — Arti-Cell® Forte (Boehringer Ingelheim) dla koni (EMA, 2019).

W Polsce konkurencja ogranicza się do dwóch aktywnych podmiotów:

Bioceltix S.A.

- Spółka raportuje trzy linie produktowe,
- jedna terapia (BCX-CM-J – OA u psów) została zbadana klinicznie na małej próbie (ok. 35 psów) i przesłana do EMA,
- pozostałe projekty (AZS u psów, OA u koni) są w fazie badań in vivo.

VetCellTech (start-up)

- deklaruje rozwój terapii MSC,
- brak potwierdzonych badań klinicznych,
- pozycjonowanie głównie jako developer licencjonowanych technologii.

Na tle konkurencji Sanford Biotech dysponuje przewagami strukturalnymi:

Rozwijane jest równoległe zróżnicowane dossier produktowe obejmujące wskazania w obszarach:

- ortopedii (m.in. choroba zwyrodnieniowa stawów),
- dermatologii (AZS i inne przewlekłe dermatozy),
- nefrologii,
- neurologii,

- terapii zakażeń (w tym dotyczy to wskazań o wysokim zapotrzebowaniu klinicznym w profesjonalnych hodowlach bydła mlecznego).

Przewagi konkurencyjne Sanford Biotech wynikają z:

- dywersyfikacji ryzyka klinicznego i produktowego (bogate portfolio lekowe),
- możliwości skorzystania z synergii w zakresie warunków regulacyjnych i badań klinicznych w ramach Grupy kapitałowej MILTON ESSEX, co umożliwia alokację zasobów do projektów o najwyższym priorytecie i potencjalnej stopie zwrotu,
- kompetencji w zakresie projektowania badań wymaganych w procesie walidacji klinicznej (Potency Tests) które mają kluczowe znaczenie dla ekspertów EMA przy ocenie powtarzalności serii.
- Spółka posiada autorskie kompetencje w zakresie:
 - izolacji i selekcji najwyższej jakości ultra-czystych linii komórek macierzystych o wysokiej żywotności,
 - optymalizacji warunków hodowli komórkowej w zamkniętych systemach bioreaktorów 3D,
- potwierdzonej efektywności opracowanych terapii na modelach eksperymentalnych,
- umową z Centrum Medycyny Translacyjnej SGGW w zakresie wspólnej organizacji badań in vitro/in vivo doświadczanego zespołu R&D z praktyką na uniwersytetach USA i publikacjami w the Nature Sci. Rep. zoptymalizowaną infrastrukturą klasy GMP z własną technologią clean-room'ów na poziomie A/B – skracającą czas wdrożenia.

W efekcie Grupa Kapitałowa znajduje się w uprzywilejowanej pozycji względem innych podmiotów z rynku bio-tech, mogąc skalować wdrażanie terapii komórkowych na rynek UE szybciej niż konkurenci z uwagi na bardziej zaawansowane przygotowanie techniczne, naukowe i regulacyjne.

W efekcie Grupa Kapitałowa znajduje się w uprzywilejowanej pozycji względem innych podmiotów z rynku bio-tech, mogąc skalować wdrażanie terapii komórkowych na rynek UE szybciej niż konkurenci z uwagi na bardziej zaawansowane przygotowanie techniczne, naukowe i regulacyjne.

(iv) Benchmark cenowy w segmencie terapii biologicznych Vet-ATMP

W ocenie Emitenta rynek weterynaryjnych terapii biologicznych w Europie oraz Wielkiej Brytanii charakteryzuje się relatywnie wysokim poziomem cen jednostkowych, co wynika z ograniczonej liczby dostawców, wysokich kosztów wytwarzania preparatów komórkowych oraz braku powszechnie dostępnych alternatywnych metod leczenia o porównywalnej skuteczności.

Na podstawie dostępnych danych rynkowych Emitent wskazuje, że:

- leczenie zwyrodnieniowych schorzeń stawów u psów przy zastosowaniu terapii biologicznych wyceniane jest na ok. 500 EUR za dawkę, przy czym na rynku brytyjskim obserwowane są poziomy rzędu ok. 800 GBP za dawkę (m.in. preparaty typu DogSteam™),
- terapie dermatologiczne u psów, w szczególności w leczeniu atopowego zapalenia skóry (AZS), również osiągają poziom około 500 EUR za dawkę,

- terapie stawowe stosowane u koni sportowych kształtują się na poziomie 600–750 EUR za dawkę, co odzwierciedla wyższą wartość segmentu medycyny koni oraz większą złożoność zabiegów.

W typowych schematach terapeutycznych stosowana jest jedna dawka na chore miejsce, z możliwością powtórzenia zabiegu po około sześciu miesiącach, jeżeli wynika to z oceny klinicznej lekarza weterynarii.

Zdaniem Emitenta poziomy cenowe obserwowane na rynku wskazują, że terapie MSC lokują się w segmencie premium, w którym konkurencja odbywa się przede wszystkim na płaszczyźnie skuteczności, a nie bezpośrednich kosztów leczenia. Produkty biologiczne kierowane są zarówno do właścicieli zwierząt towarzyszących, jak i do segmentu koni sportowych, w którym skłonność do ponoszenia kosztów za zaawansowane terapie jest istotnie wyższa. Jednocześnie pełna kontrola nad procesem wytwarzania i logistyki – w szczególności przy wykorzystaniu własnych linii MSC – pozwala Emitentowi projektować politykę cenową w sposób zapewniający konkurencyjność wobec istniejących rozwiązań terapeutycznych.

5.14 OPIS GŁÓWNYCH INWESTYCJI KRAJOWYCH I ZAGRANICZNYCH EMITENTA, W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH

Emitent realizuje strategię rozwoju opartą na inwestycjach w innowacyjne technologie medyczne, narzędzia informatyczne wspierające procesy kliniczne oraz projekty biotechnologiczne o wysokim potencjale komercyjnym. Inwestycje te obejmują zarówno przedsięwzięcia prowadzone bezpośrednio przez Emitenta, jak i inwestycje kapitałowe w podmioty komplementarne wobec jego działalności operacyjnej.

Inwestycje w działalność własną Emitenta

Inwestycje kapitałowe Emitenta

Emitent w latach 2019-2025 realizował projekty B+R w ramach programów grantowych dofinansowanych przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju, które umożliwiały rozbudowę infrastruktury, rozwój kompetencji oraz technologii zastosowanych do specjalistycznych linii produktowych wykorzystujących zaawansowane układy optoelektroniczne i sensory współpracujące z systemami sztucznej inteligencji i których zastosowanie zogniskowane było w obszarze diagnostyki medycznej (skaner SkinSensic™), przetwarzania danych oraz narzędzi cyfrowych wspierających procesy kliniczne jak również dodatkowo na systemach bezpieczeństwa wyposażonych w zaawansowane funkcje biometryczne (bramka FaceCOV™ ActiveScan™).

Kluczowym kierunkiem działań proinwestycyjnych był program nakierowany na opracowanie systemu automatyzującego rejestrację i odczyt wyników testów alergicznych in vivo SkinSensic™, obejmujący zarówno rozwój technologii nieinwazyjnego multispektralnego obrazowania medycznego skórnych odczynów alergicznych, jak i stworzenie dedykowanego oprogramowania wykorzystującego zaawansowane algorytmy analityczne. Dodatkowym komponentem rozwijanym równolegle był system medycznej sztucznej inteligencji (SkinLogic™) oraz oprogramowanie do obsługi badań klinicznych (eCRF). Poniesione nakłady pokrywały cały cykl badań i rozwoju, realizację umów kooperacyjnych, przygotowanie dokumentacji technicznej oraz procesy zapewnienia zgodności z wymogami regulacyjnymi obowiązującymi w Unii Europejskiej na podstawie Rozporządzenia EU MDR. Efektem tego programu inwestycyjnego było zarejestrowanie w 2025 roku wyrobu medycznego SkinSensic™ w europejskiej bazie wyrobów medycznych EUDAMED. Program ten stanowił jeden

z dwóch najważniejszych składowych portfela produktowego Emitenta i bazę kompetencyjną w obszarze med-tech. Program wpisuje się w segment nowych nieinwazyjnych technologii diagnostycznych i dla pełnej funkcjonalności wymaga połączenia z opracowywanym oprogramowaniem platformy telemedycznej Allergoscope™, ma ona znaczenie komercyjne z uwagi na skalę europejskiego rynku zdalnych usług medycznych, który według niezależnych ekspertów ma osiągnąć do 2030 prognozowany przychód w wysokości 54,9 mld USD z tempem wzrostu rzędu 21,2% (CAGR). [grandviewresearch.com/horizon/outlook/telehealth-market/europe].

Emitent prowadził również inwestycje związane z rozwojem własnych narzędzi cyfrowych wykorzystywanych w badaniach klinicznych i procesach związanych z przetwarzaniem danych medycznych. Inwestycje te obejmowały tworzenie systemów elektronicznej rejestracji danych klinicznych, modułów automatycznej analizy i walidacji wyników badań oraz platformy wspierającej przetwarzanie zdalne i archiwizację danych zgodnie z wymogami bezpieczeństwa. Rozwiązania te przeszły sprawdzenie w praktycznym działaniu i wykazały ich funkcjonalność, jednocześnie pozwoliły ocenić efektywność użytych serwerów chmurowych i przygotować procedury aprobacyjne pod docelowe architektury, które umożliwią Emitentowi świadczenie usług w zakresie informatycznego wsparcia badań klinicznych weterynaryjnych oraz stanowią podstawę dla rozwoju komercyjnych wdrożeń i współpracy z podmiotami CRO chcącymi konkurować na rynku badań klinicznych wyrobów medycznych i leków. Rozwój technologii chmurowych na potrzeby systemów medyczno-diagnostycznych jest w UE obarczony szczególnymi wymogami regulacyjnymi m.in. określonymi w Rozporządzeniu (EU) 2019/881 – Cybersecurity Act ustanawiającym wspólne ramy certyfikacji cyberbezpieczeństwa produktów ICT, co powoduje, że każda zmiana modułów informatycznych wymaga aktualizacji procedur bezpieczeństwa oraz aktualizacji dokumentacji źródłowej, zmiany są także pochodną wprowadzania nowych wersji sensorów i kluczowych układów optoelektronicznych, takie prace aktualizacyjne są obecnie zainicjowane. Inwestycje Emitenta ponoszone na infrastrukturę techniczną i środowisko informatyczne niezbędne do wprowadzenia platformy telemedycznej które obejmują także koszty obsługi profesjonalnych serwerów chmurowych, i przygotowania systemów zabezpieczeń danych, powiązanych z odpowiednimi informatycznymi narzędziami kontroli oraz interfejsami jak również rozwój wewnętrznych procesów zapewnienia zgodności, stanowią praktycznie nakłady stałe, które skalują się dodatkowo w przypadku rozszerzania usług telemedycznych. Jednak chcąc osiągnąć pozycję konkurencyjną są one konieczne i wchodzi w skład planowania operacyjnego mającego na celu zapewnienie zgodnego regulacyjnie i skalowalnego zaplecza, umożliwiającego dalszy rozwój produktów Emitenta oraz ich przygotowanie do komercjalizacji na rynku UE.

Emitent zrealizował również drugi program inwestycyjny angażujący znaczące środki wspomagane dźwignią dotacyjną z NCBiR, dotyczący opracowania modularnej inteligentnej bramki biometrycznej FaceCOV™, która w roku 2023 w wersji ActiveScan, po pozytywnym przejściu testów bezpieczeństwa, została oznaczona znakiem „CE” i licencjonowana w ramach współpracy technologiczno-produkcyjnej do Spółki ZURAD Sp. z o.o. należącej do Polskiej Grupy Zbrojeniowej. Celem tego programu inwestycyjnego było początkowo opracowanie zintegrowanej bramki z funkcją biometryczną i detekcyjną markerów gorączkowych realizującej funkcje skryningową w procedurze triażowej szpitalnej, jednak potencjał opracowanych rozwiązań, zwłaszcza jeśli chodzi o moduł z kamerą biometryczną, pozwolił na istotne rozszerzenie funkcjonalności bramki poprzez adaptację nowych sensorów i jej upgrade do poziomu zautomatyzowanego systemu kontroli dostępu i bezpieczeństwa klasy enterprise, wykorzystującego zaadaptowane razem z partnerem informatycznym zaawansowane

algorytmy sztucznej inteligencji NeoFace™ do autoryzacji tożsamości, a także po dołączeniu modułów do skanowania wielospektralnego dokumentów biometrycznych (w tym paszportów UE) z chmurową weryfikacją on-line ich autentyczności i skanera linii papilarnych z automatyczną segmentacją, powstał sprzęt nowej generacji przygotowany do realizacji m.in. kontroli granicznych (Smart_Border_4.0). Nakłady inwestycyjne pozwoliły na dokonanie pierwszej komercjalizacji bramki w 2025 roku do ZURAD Sp. z o.o. na rzecz PGZ i z przeznaczeniem do testów operacyjnych funkcjonalności m.in. wykrywania broni, analizy substancji niebezpiecznych. Poniesione nakłady inwestycyjne na projekt, który od początku zakładał skalowalność architektury oraz możliwość komercjalizacji zarówno w modelu sprzedaży sprzętu (CAPEX), jak i w modelu subskrypcyjnym (SaaS / Device-as-a-Service), pozwoliły na przeprowadzenie wspólnie z partnerem technologiczno-produkcyjnym ZURAD szeregu testów nowych sensorów i funkcji oraz analiz adaptacyjnych mających na celu przygotowanie projektu mobilnego systemu do prowadzenia polowej kontroli granicznej z użyciem modułu kontenerowego z zabudowanymi wewnątrz 3 bramkami i wyjściem do serwera służb, z opcją autonomicznego zasilania i zabezpieczonej transmisji danych. Obecnie trwają przygotowania preliminarzy inwestycyjnych ukierunkowanych na wyprodukowanie w pełni skonfigurowanego kontenerowego systemu mobilnego, który mógłby być wynajmowany nie tylko na cele kontroli granicznej, ale także kontroli stadionowej i imprez masowych.

Sanford Biotech Sp. z o.o.

Kluczową inwestycją kapitałową Emitenta w roku 2025 było nabycie pakietu kontrolnego 100% udziałów w Spółce Sanford Biotech Sp. z o.o. prowadzącej działalność na rynku biotechnologicznym skoncentrowaną na projektowaniu i rozwoju zaawansowanych leków biologicznych na bazie komórek macierzystych (Vet-ATMP) dla zastosowań weterynaryjnych. Spółka Sanford Biotech została założona przez dr Joannę Sanford – naukowca posiadającego ponad 20 letnie doświadczenie m.in. na uniwersytetach w Niemczech i USA w badaniach w obszarze medycyny regeneracyjnej i aplikacji terapii komórkowych, dzięki czemu Spółka Sanford Biotech posiada opracowane portfolio leków Vet-ATMP gotowych do badań rejestracyjnych. Z perspektywy efektywności kapitałowej oraz profilu ryzyka zaawansowanych projektów leków biologicznych, dla spółki Sanford Biotech wejście w segment weterynaryjnych terapii komórkowych (Vet-ATMP) stanowi ekonomicznie uzasadnioną strategię budowy wartości dla akcjonariuszy uwzględniającą potencjalne nakłady na realizację badań klinicznych rejestracyjnych i tempo wejścia na rynek UE, w zestawieniu z kosztami i czasem dla analogicznego procesu z lekami biologicznymi dla ludzi. W segmencie Vet-ATMP bariera regulacyjna jest nadal wysoka zarówno technologicznie jak i proceduralnie, jednak wciąż znacznie mniej kapitałochłonna i mniej obciążona ryzykiem systemowym. Pozwala to budować kompetencje produkcyjne, walidować procesy GMP i doskonalić logistykę dla rozwijanych terapii komórkowych Vet-ATMP przy kontrolowanym poziomie ryzyka. Korzystna jest też struktura cenowa na rynku leków weterynaryjnych i bezpośrednia odpłatność, co powoduje brak refundacyjnej presji ze strony ubezpieczyciela na obniżanie ceny. Rynek weterynaryjnych terapii biologicznych funkcjonuje w modelu w przeważającej mierze prywatnym (out-of-pocket). Nakłady inwestycyjne po stronie Sanford Biotech obejmowały koszty prac własnych B+R oraz partycypację kadry naukowej w projektach B+R, co pozwoliło na stworzenie oryginalnych formuł dla zróżnicowanego portfela leków biologicznych na bazie komórek macierzystych, ponadto opracowano unikalne rozwiązanie techniczne obejmujące stanowiska czyste (clean-room) oraz same procesy biotechnologiczne, które są na tyle innowacyjne, że są obecnie analizowane pod kątem możliwości opatentowania.

Inwestycja Emitenta objęła kontrolny pakiet udziałowy w Spółce Sanford Biotech Sp.z o.o. zapewniający Emitentowi status podmiotu dominującego oraz uczestnictwa w przyszłych zyskach z komercjalizacji produktów biotechnologicznych przy zachowaniu autonomii organizacyjnej podmiotów wchodzących w skład Grupy kapitałowej dzięki czemu w pełni będą wykorzystane indywidualne zasoby i know-how, przy dodatkowych korzyściach wynikających synergii operacyjnej. Sanford Biotech dysponuje wysokokwalifikowaną kadrą oraz opracowanym według własnych planów zapleczem laboratoryjnym, oraz co najważniejsze, własnymi oryginalnymi liniami produktowymi w postaci dossier kandydatów na leki biologiczne Vet-ATMP gotowymi do badań klinicznych rejestracyjnych, co czyni go strategicznym uzupełnieniem oferty Emitenta.

Inne inwestycje

Emitent nie posiada innych inwestycji kapitałowych o istotnym charakterze, zarówno krajowych, jak i zagranicznych, poza wskazaną powyżej inwestycją w Sanford Biotech. Emitent nie prowadzi również bezpośrednich inwestycji zagranicznych w formie nabywania udziałów lub akcji innych podmiotów.

Inwestycje o charakterze współpracy międzynarodowej

Emitent realizuje także projekty o charakterze międzynarodowym, obejmujące współpracę naukową, technologiczną, w tym dostawę zaawansowanych komponentów optoelektronicznych i elektronicznych i komercjalizacyjną z podmiotami zagranicznymi, jednak nie mają one formy inwestycji kapitałowych. Współpraca ta dotyczy przede wszystkim przygotowywania produktów i dokumentacji technicznej do rejestracji na rynkach Unii Europejskiej oraz udziału w projektach badawczo-rozwojowych z uczelniami i jednostkami naukowymi poza Polską.

5.15 INFORMACJE O WSZCZĘTYCH WOBEC EMITENTA POSTĘPOWANIACH: UPADŁOŚCIOWYM, UKŁADOWYM, UGODOWYM, ARBITRAŻOWYM, EGZEKUCYJNYM LUB LIKWIDACYJNYM – JEŻELI WYNIK TYCH POSTĘPOWAŃ MA LUB MOŻE MIEĆ ISTOTNE ZNACZENIE DLA DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

Na dzień sporządzenia Memorandum nie toczą się wobec Emitenta postępowania w tym upadłościowe, układowe, ugodowe, arbitrażowe, egzekucyjne, lub likwidacyjne które mogłyby mieć istotne znaczenie dla działalności Emitenta.

5.16 INFORMACJE O WSZYSTKICH INNYCH POSTĘPOWANIACH PRZED ORGANAMI ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ, POSTĘPOWANIACH SĄDOWYCH LUB ARBITRAŻOWYCH, W TYM O POSTĘPOWANIACH W TOKU, ZA OKRES OBEJMUJĄCY CO NAJMNIEJ OSTATNIE 12 MIESIĘCY, LUB TAKICH, KTÓRE MOGĄ WYSTĄPIĆ WEDŁUG WIEDZY EMITENTA, A KTÓRE TO POSTĘPOWANIA MOGŁY MIEĆ LUB MIAŁY W NIEDAWNEJ PRZESZŁOŚCI ALBO MOGĄ MIEĆ ISTOTNY WPŁYW NA SYTUACJĘ FINANSOWĄ EMITENTA, ALBO STOSOWNĄ INFORMACJĘ O BRAKU TAKICH POSTĘPOWAŃ

Na dzień sporządzenia Memorandum nie występują postępowania przed organami administracji publicznej, postępowania sądowe lub arbitrażowe, w tym postępowania w toku, postępowania za okres obejmujący co najmniej ostatnie 12 miesięcy, lub takie, które mogą wystąpić według wiedzy Emitenta, a które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości albo mogą mieć istotny wpływ na sytuację finansową Emitenta.

5.17 ZOBOWIĄZANIA EMITENTA, W SZCZEGÓLNOŚCI KSZTAŁTUJĄCE JEGO SYTUACJĘ EKONOMICZNĄ I FINANSOWĄ, KTÓRE MOGĄ ISTOTNIE WPŁYNAĆ NA MOŻLIWOŚĆ REALIZACJI PRZEZ NABYWCÓW PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH UPRAWNIEN W NICH INKORPOROWANYCH

Na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu Emitent nie posiada zobowiązań, w szczególności zobowiązań pozabilansowych, warunkowych lub innych zobowiązań o istotnym charakterze, które mogłyby w sposób znaczący wpłynąć na sytuację ekonomiczną i finansową Emitenta lub ograniczyć możliwość realizacji przez nabywców papierów wartościowych uprawnień w nich inkorporowanych. Zobowiązania Emitenta mają charakter typowy dla prowadzonej działalności operacyjnej.

5.18 INFORMACJE O NIETYPOWYCH ZDARZENIACH MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIKI Z DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ, ZA OKRES OBJĘTY SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM LUB SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM, ZAMIESZCZONYMI W MEMORANDUM

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym Emitenta za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2025 r. wystąpiły zdarzenia o charakterze strategicznym, które wpłynęły na kierunki rozwoju Grupy Emitenta.

W lipcu 2025 r. Emitent poinformował o zakończeniu procesu analizy opcji strategicznych dotyczących dalszego rozwoju działalności Grupy oraz podjęciu decyzji o rozszerzeniu działalności o obszar biotechnologii i weterynaryjnych terapii komórkowych.

W konsekwencji w grudniu 2025 r. przeprowadzono transakcję wniesienia udziałów Sanford Biotech sp. z o.o. do Emitenta w drodze aportu, co skutkowało rozszerzeniem działalności Grupy o obszar weterynaryjnych terapii komórkowych typu Vet-ATMP oraz projektów biotechnologicznych znajdujących się na etapie przedkomercyjnym.

Poza wskazanymi powyżej zdarzeniami Emitent nie identyfikuje innych nietypowych zdarzeń mających istotny wpływ na wyniki działalności gospodarczej w okresie objętym sprawozdaniem finansowym.

5.19 WSKAZANIE ISTOTNYCH ZMIAN W SYTUACJI FINANSOWEJ I MAJĄTKOWEJ EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ ORAZ INNYCH INFORMACJI ISTOTNYCH DLA ICH OCENY, KTÓRE POWSTAŁY PO SPORZĄDZENIU DANYCH FINANSOWYCH, ZAMIESZCZONYCH W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

Po dacie sporządzenia danych finansowych zaprezentowanych w Sprawozdaniu Finansowym Emitenta nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby w istotny sposób wpływać na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej lub operacyjnej Emitenta. Po dacie sporządzenia danych finansowych zaprezentowanych w Sprawozdaniu Finansowym Emitenta, Emitent nie zidentyfikował również zmian mogących wpływać na jego zdolność do kontynuacji działalności ani wymagających ujawnienia jako zdarzenia po dniu bilansowym w rozumieniu obowiązujących standardów rachunkowości.

5.20 PROGNOZY WYNIKÓW FINANSOWYCH EMITENTA LUB JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ

Nie dotyczy.

Emitent nie sporządzał prognoz wyników finansowych Emitenta ani Grupy Emitenta.

5.21 DANE DOTYCZĄCE CZŁONKÓW ZARZĄDU ORAZ RADY NADZORCZEJ

5.21.1 ZARZĄD

Na datę sporządzenia niniejszego Memorandum Zarząd Spółki składa się z dwóch członków: Pana Jacka Stępnia – Prezesa Zarządu oraz Pani Joanny Sanford – Wiceprezesa Zarządu, przy czym w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego na dzień publikacji dokumentu ujawniona jest jedynie osoba Pana Jacka Stępnia. O powołaniu Pani Joanny Sanford w skład Zarządu ze skutkiem od dnia 6 marca 2026 r. Spółka poinformowała raportem bieżącym nr 6/2026 opublikowanym w dniu 9 marca 2026 r.

Jacek Stępień	
Zajmowane stanowisko	Prezes Zarządu
Termin upływu kadencji	Zarząd powoływany jest na wspólną kadencję (kończącą się 31 grudnia 2027 r.), a mandat członków zarządu wygasa z dniem odbycia zwyczajnego walnego zgromadzenia Emitenta zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok 2027, jako ostatni pełny rok obrotowy rozpoczęty w trakcie kadencji – zgodnie z art. 369 §4 k.s.h.
Wiek	62
Wykształcenie	Wyższe – doktorat
Kariera zawodowa	Jacek Stępień (MBA, DBA, Assist. Prof.) menedżer, naukowiec, współautor wielu patentów międzynarodowych, ekspert w dziedzinie medycznej sztucznej inteligencji, ma za sobą studia m.in. na Wojskowej Akademii Medycznej, ukończył też studia podyplomowe w Int. Business School na wspólnym programie MBA Akademii L. Koźmińskiego i Univ. Of Illinois, a także program podyplomowy ze sztucznej inteligencji na OXFORD Univ. Ekspert w dziedzinie obrazowania multispektralnego i jego zastosowanie w nieinwazyjnej diagnostyce medycznej. W MILTON ESSEX S.A. pełni funkcję Prezesa (CEO) i Kierownika naukowego (CSO). Sprawował także rolę kierownika naukowego w konsorcjach B+R „FOTONICA” i „FACECOV” utworzonych z Instytutem Optoelektroniki Wojskowej Akademii Technicznej (WAT). Był także kierownikiem zespołu badawczego realizującego program badań klinicznych wspólnie prof. Robertem Nowakiem i prof. Kariną Jahnz-Różyk z Wojskowego

	<p>Instytutu Medycznego dotyczącego innowacyjnego wykorzystania sztucznej inteligencji do oceny obrazów skórnych odczynów alergicznych, wyniki tych badań zostały opublikowane w prestiżowym czasopiśmie The NATURE Scientific Reports (Neumann, Ł., Nowak, R., Stępień, J. et al. Thermography based skin allergic reaction recognition by convolutional neural networks. The NATURE Sci Rep 12, 2648: 2022). Opracowane przez prof. Stępnia wspólnie z zespołem prof. R. Nowaka z Politechniki Warszawskiej algorytmy sztucznej inteligencji SkinLogic™ stały się również podstawą do rozwoju specjalistycznych narzędzi AI i ich przyszłych zastosowań w diagnostyce obrazowej, oraz integracji danych na rozwijanej obecnie platformie telemedycznej. Jest głównym autorem założeń patentowych wykorzystanych w międzynarodowych zgłoszeniach w procedurze PCT dotyczących rozwiązań fonicznych w systemach diagnostyki medycznej oraz domieszkowanych mieszanin ciekłokrystalicznych, zarejestrowanych m.in. w USA, Japonii i Chinach oraz publikacji naukowych. Prowadził liczne wystąpienia na konferencjach naukowych i branżowych, koncentrując się na zagadnieniach zarządzania ryzykiem badań, efektywności kapitału intelektualnego oraz transferu technologii. Od lat 90. XX wieku związany jest z międzynarodowym doradztwem strategicznym, m.in. jako ekspert Banku Światowego (World Bank/IFC). Po ukończeniu studiów MBA pracował na kierowniczych stanowiskach w globalnych firmach doradczych i finansowych m.in. jako szef Business Development w regionie CEE w PwC podczas globalnej fuzji, był dyrektorem ds. strategii rynkowej podczas fuzji grupy Creditanstalt z Bank Austria. Łączy zaawansowaną wiedzę naukową z praktyką rynkową, doradzając zarządom spółek technologicznych i platformom biotech.</p>
<p>Pełnione funkcje w innych spółkach prawa handlowego</p>	<p>- VITRON sp. z o.o. – udziałowiec, obecnie.</p>
<p>Spółki prawa handlowego, w których Członek Zarządu jest współnikiem</p>	<p>VITRON sp. z o.o. – udziałowiec, obecnie</p>

	MILTON ESSEX S.A. – akcjonariusz, obecnie
Nie pełnił w okresie ostatnich 5 lat funkcji osoby nadzorującej lub zarządzającej w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji.	
Nie jest wpisany w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym ani w innym równoważnym mu rejestrze prowadzonym na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczypospolita Polska.	
Nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu.	
Nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu Karnego oraz art. 587-587 ² , 590 i 591 Kodeksu Spółek Handlowych, ani na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczypospolita Polska.	
W stosunku do niego nie toczą się ani też w okresie ostatnich dwóch lat nie toczyły się żadne postępowania cywilne, karne, administracyjne ani karno – skarbowe.	
Nie występują potencjalne konflikty interesów, jakie mogłyby zachodzić w związku z pełnieniem przez Pana Jacka Stępnia innych obowiązków lub w związku z jego prywatnymi interesami.	

Joanna Sanford	
Zajmowane stanowisko	Wiceprezes Zarządu
Termin upływu kadencji	Zarząd powoływany jest na wspólną kadencję (kończącą się 31 grudnia 2027 r.), a mandat członków zarządu wygasa z dniem odbycia zwyczajnego walnego zgromadzenia Emitenta zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok 2027, jako ostatni pełny rok obrotowy rozpoczęty w trakcie kadencji – zgodnie z art. 369 §4 k.s.h.
Wiek	59
Wykształcenie	Wyższe – doktorat
Kariera zawodowa	Joanna Sanford – naukowiec i menedżer, doktor nauk biologicznych z międzynarodowym dorobkiem, ekspertka w dziedzinie biotechnologii i biologii molekularnej ze specjalizacją w komórkach macierzystych z ponad 20 letnim doświadczeniem

zdołanym podczasz studiów doktoranckich i stażów naukowych w Niemczech i USA. Ekspertka w dziedzinie terapii komórkami macierzystymi blisko współpracująca w ramach Florida Foundation of Stem Cells Research & Development z Prof. Denistem Englishem z University of South Florida, pionierem medycyny regeneracyjnej i terapii komórkami macierzystymi współautorem monografii: "Stem cells in cell transplantation" (2006). Stworzyła w Polsce certyfikowany bank i laboratorium komórek macierzystych prowadzone zgodnie z wymogami Ustawy transplantacyjnej i zezwoleniem Ministerstwa Zdrowia. Współautorka projektów badawczych i kierowniczka naukowa odpowiedzialna za izolację i hodowlę komórek macierzystych progenitorowych tkanki mózgowej w wiodącym międzynarodowym programie badawczym (GRP&ALS) dotyczącym „Zastosowania progenitorów glejowych w leczeniu stwardnienia zanikowego bocznego (Strategmed I1/233209/12/NCBR/2015). Wyniki tych badań zostały bardzo wysoko ocenione w środowisku naukowym i opublikowane w prestiżowym The NATURE Sci. Rep.: Malysz-Cymborska, Sanford J et al., MRI-guided intrathecal transplantation of hydrogel-embedded glial progenitors in large animals; The NATURE Sci Rep. 2018 Nov 7;8(1):16490, Malysz-Cymborska I, Sanford J et al., Intra-arterial transplantation of stem cells in large animals as a minimally-invasive strategy for the treatment of disseminated neurodegeneration, The NATURE Sci Rep. 2021 Mar 22;11(1):6581, Stanaszek L, Sanford J et al., Myelin-Independent Therapeutic Potential of Canine Glial-Restricted Progenitors Transplanted in Mouse Model of Dysmyelinating Disease. M.Cells. 2021, Rogujski P, Sanford et al., Multisite Injections of Canine Glial-Restricted Progenitors Promote Brain Myelination and Extend the Survival of Dysmyelinated Mice, Int Journ. Mol Sci. 2024, Klimczak A, Sanford J et al., Immunological Characteristics and Properties of Glial Restricted Progenitors of Mice, Canine Primary Culture Suspensions, and Human QSV40 Immortalized Cell Lines for Prospective Therapies of Neurodegenerative Disord., M.Cell Transplant.

	<p>2019. Jest to do tej pory pionierskie osiągnięcie zakończone sukcesem klinicznym i zastosowanie komórek macierzystych w procesie neuroregeneracyjnym. W trakcie pracy w Banku Krwi Pępowinowej oraz w Laboratorium Terapii Komórkowych funkcjonujących przy Centrum Onkologii Instytucie im. Marii Skłodowskiej-Curie (Narodowy Instytut Onkologii – PIB) brała udział w programie przeszczepów komórek macierzystych u ludzi z chorobami hematologicznymi oraz w badaniach nad zastosowaniem autologicznych komórek macierzystych (MSC) do rewaskularyzacji tkanki po mastektomii. Uczestniczyła też w międzynarodowym projekcie odbudowy kości żuchwy z użyciem komórek macierzystych. Posiada ekspercką wiedzę z zakresu immunologii klinicznej i biologii komórek macierzystych. Założycielka i prezeska Sanford Biotech Sp. zo.o., autorka formuł lekowych zaawansowanych weterynaryjnych terapii komórkowych VET-ATMP, oraz know-how dotyczącego izolacji komórek mezenchymalnych zrębu (MSC, mesenchymal stromal cells) i ich hodowli w układzie przestrzennym (3D) w bioreaktorze o dużej wydajności. Od 2026 pełni również funkcję Wiceprezesa w Grupie Milton Essex S.A.</p>
<p>Pełnione funkcje w innych spółkach prawa handlowego</p>	<p>Prezes Zarządu Sanford Biotech sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.</p>
<p>Spółki prawa handlowego, w których Członek Zarządu jest współnikiem</p>	<p>Milton Essex S.A. – akcjonariusz, obecnie</p>
<p>Nie pełniła w okresie ostatnich 5 lat funkcji osoby nadzorującej lub zarządzającej w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji.</p>	
<p>Nie jest wpisana w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym ani w innym równoważnym mu rejestrze prowadzonym na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczypospolita Polska.</p>	
<p>Nie została pozbawiona przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu.</p>	

Nie została skazana prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu Karnego oraz art. 587-587², 590 i 591 Kodeksu Sądow Handlowych, ani na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczypospolita Polska.

W stosunku do niej nie toczą się ani też w okresie ostatnich dwóch lat nie toczyły się żadne postępowania cywilne, karne, administracyjne ani karno – skarbowe.

Nie występują potencjalne konflikty interesów, jakie mogłyby zachodzić w związku z pełnieniem przez Panią Joannę Sanford innych obowiązków lub w związku z jej prywatnymi interesami.

5.21.2 RADA NADZORCZA

Na Datę Memorandum skład Rady Nadzorczej Emitenta jest pięcioosobowy.

W skład Rady Nadzorczej wchodzi:

- Pan Marcin Brendota – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Pan Andrzej Gocyła – Członek Rady Nadzorczej,
- Pan prof. Maciej Kaliński – Członek Rady Nadzorczej,
- Pan prof. Stanisław Kłosowicz – Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Paweł Łukasiewicz – Członek Rady Nadzorczej.

Marcin Brendota	
Zajmowane stanowisko	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Termin upływu kadencji	mandat członka Rady Nadzorczej powołanego na wspólną 3-letnią kadencję, kończącą się 31 grudnia 2025 r., wygasa wraz z dniem odbycia się ZWZ zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok 2025, tj. najpóźniej 30 czerwca 2026 r.- odpowiednio zgodnie z art. 369 § 4, w zw. z art. 386 § 2 k.s.h.
Wiek	51
Wykształcenie	Wyższe
Kariera zawodowa	Marcin Brendota jest doświadczonym ekspertem rynku kapitałowego oraz menedżerem z wieloletnią praktyką w sektorze finansowym. Ukończył studia magisterskie na kierunku Finanse i Rachunkowość w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie oraz licencjackie studia z zakresu Zarządzania i Marketingu oraz Zarządzania Finansami w Wyższej Szkole Zarządzania – The Polish Open University. Karierę zawodową rozpoczął w 1993 roku jako

	<p>asystent maklera w Biurze Maklerskim ING Banku Śląskiego. Następnie przez ponad dekadę rozwijał się jako analityk rynków finansowych w Domu Maklerskim BOŚ SA. W latach 2007–2008 pełnił funkcję dyrektora finansowego w spółce 3P Inwestycje Internetowe, a od 2008 roku związany jest z Biurem Maklerskim Alior Banku SA, gdzie obecnie pełni funkcję Menadżera ds. Analiz i Doradztwa. Jest licencjonowanym doradcą inwestycyjnym (nr licencji 693), wykładowcą Fundacji GPW oraz komentatorem medialnym w zakresie rynków kapitałowych. Posiada także doświadczenie w nadzorze właścicielskim.</p>
<p>Pełnione funkcje w innych spółkach prawa handlowego</p>	<ul style="list-style-type: none"> - Cloud Technologies SA – członek rady nadzorczej, obecnie, - Polmozbyt Toruń SA – członek rady nadzorczej, w przeszłości.
<p>Spółki prawa handlowego, w których Członek Rady Nadzorczej jest współnikiem</p>	<ul style="list-style-type: none"> - Milton Essex S.A. – akcjonariusz, obecnie
<p>Nie pełnił w okresie ostatnich 5 lat funkcji osoby nadzorującej lub zarządzającej w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji.</p>	
<p>Nie jest wpisany w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym ani w innym równoważnym mu rejestrze prowadzonym na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczypospolita Polska.</p>	
<p>Nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu.</p>	
<p>Nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu Karnego oraz art. 587-587², 590 i 591 Kodeksu Spółek Handlowych, ani na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczypospolita Polska.</p>	
<p>W stosunku do niego nie toczą się ani też w okresie ostatnich dwóch lat nie toczyły się żadne postępowania cywilne, karne, administracyjne ani karno – skarbowe.</p>	
<p>Nie występują potencjalne konflikty interesów, jakie mogłyby zachodzić w związku z pełnieniem przez Pana Marcina Brendotę innych obowiązków lub w związku z jego prywatnymi interesami.</p>	

Andrzej Gocyła	
Zajmowane stanowisko	Członek Rady Nadzorczej
Termin upływu kadencji	mandat członka Rady Nadzorczej powołanego na wspólną 3-letnią kadencję, kończącą się 31 grudnia 2025 r., wygasa wraz z dniem odbycia się ZWZ zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok 2025, tj. najpóźniej 30 czerwca 2026 r.- odpowiednio zgodnie z art. 369 § 4, w zw. z art. 386 § 2 k.s.h.
Wiek	70
Wykształcenie	Wyższe
Kariera zawodowa	<p>Pan Andrzej Gocyła uzyskał tytuł mgr inż. automatyka na Wydziale Automatyki, Elektroniki i Informatyki Politechniki Śląskiej w Gliwicach, oraz tytuł Executive MBA w International Business School (w prestiżowym programie Akademii Koźmińskiego i Univ. of Illinois).</p> <p>W swojej karierze pełnił kierownicze stanowiska jako główny inżynier i kierownik projektu w międzynarodowych firmach technologicznych m.in. w Westinghouse Electric, INTEL, Casiolli Co., Mecalux Poland, nadzorując realizację złożonych zadań z zakresu automatyki procesowej i sterowania technologiami przemysłowymi w tym z wykorzystaniem najnowocześniejszych systemów zrobotyzowanych. Posiada także wieloletnie doświadczenie inwestycyjne i gruntowną znajomość corporate finance.</p>
Pełnione funkcje w innych spółkach prawa handlowego	Nie dotyczy.
Spółki prawa handlowego, w których Członek Rady Nadzorczej jest współnikiem	Nie dotyczy.
Nie pełnił w okresie ostatnich 5 lat funkcji osoby nadzorującej lub zarządzającej w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji.	

<p>Nie jest wpisany w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym ani w innym równoważnym mu rejestrze prowadzonym na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczypospolita Polska.</p>
<p>Nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu.</p>
<p>Nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu Karnego oraz art. 587-587², 590 i 591 Kodeksu Spółek Handlowych, ani na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczypospolita Polska.</p>
<p>W stosunku do niego nie toczą się ani też w okresie ostatnich dwóch lat nie toczyły się żadne postępowania cywilne, karne, administracyjne ani karno – skarbowe.</p>
<p>Nie występują potencjalne konflikty interesów, jakie mogłyby zachodzić w związku z pełnieniem przez Andrzeja Gocylę innych obowiązków lub w związku z jego prywatnymi interesami.</p>

<p>Prof. Maciej Kaliński</p>	
<p>Zajmowane stanowisko</p>	<p>Członek Rady Nadzorczej</p>
<p>Termin upływu kadencji</p>	<p>mandat członka Rady Nadzorczej powołanego na wspólną 3-letnią kadencję, kończącą się 31 grudnia 2025 r., wygasa wraz z dniem odbycia się ZWZ zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok 2025, tj. najpóźniej 30 czerwca 2026 r.- odpowiednio zgodnie z art. 369 § 4, w zw. z art. 386 § 2 k.s.h.</p>
<p>Wiek</p>	<p>51</p>
<p>Wykształcenie</p>	<p>Wyższe – profesor</p>
<p>Kariera zawodowa</p>	<p>Prof. dr hab. Maciej Kaliński jest uznanym specjalistą w zakresie prawa cywilnego. Ukończył Wydział Prawa i Administracji Uniwersytetu Warszawskiego w 1997 roku, gdzie następnie obronił doktorat w 2000 roku oraz uzyskał habilitację w 2009 roku na podstawie pracy „Szkoda na mieniu i jej naprawienie”. Od 2011 roku kieruje Katedrą Prawa Cywilnego na Uniwersytecie Warszawskim. W styczniu 2023 roku otrzymał tytuł profesora nauk</p>

	społecznych w dyscyplinie nauki prawne. W latach 2010–2018 był członkiem, a następnie wiceprzewodniczącym Rady Legislacyjnej przy Prezesie Rady Ministrów. Jest autorem ponad 120 publikacji naukowych i ekspertem w dziedzinie prawa odszkodowawczego, reprivatyzacji oraz prawa wekslowego. Zasiadał również w gremiach opiniotwórczych i legislacyjnych, współtworząc ważne projekty ustawodawcze
Pełnione funkcje w innych spółkach prawa handlowego	<ul style="list-style-type: none"> - PEPEES S.A. – przewodniczący rady nadzorczej, przewodniczący komitetu audytu, - PPZ Bronisław S.A. – przewodniczący rady nadzorczej, - ZPZ „Lublin” sp. z o.o.– przewodniczący rady nadzorczej, - Fundacja imienia Profesora Leszka Ceremużyńskiego Proclinica – członek zarządu
Spółki prawa handlowego, w których Członek Rady Nadzorczej jest współnikiem	<ul style="list-style-type: none"> - Solispharm Sp. z o.o. – udziałowiec - Milton Essex S.A. – akcjonariusz, obecnie
Nie pełnił w okresie ostatnich 5 lat funkcji osoby nadzorującej lub zarządzającej w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji.	
Nie jest wpisany w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym ani w innym równoważnym mu rejestrze prowadzonym na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczypospolita Polska.	
Nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu.	
Nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu Karnego oraz art. 587-587 ² , 590 i 591 Kodeksu Spółek Handlowych, ani na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczypospolita Polska.	
W stosunku do niego nie toczą się ani też w okresie ostatnich dwóch lat nie toczyły się żadne postępowania cywilne, karne, administracyjne ani karno – skarbowe.	
Nie występują potencjalne konflikty interesów, jakie mogłyby zachodzić w związku z pełnieniem przez Pana Macieja Kalińskiego innych obowiązków lub w związku z jego prywatnymi interesami.	

Prof. Stanisław Kłosowicz	
Zajmowane stanowisko	Członek Rady Nadzorczej
Termin upływu kadencji	mandat członka Rady Nadzorczej powołanego na wspólną 3-letnią kadencję, kończącą się 31 grudnia 2025 r., wygasa wraz z dniem odbycia się ZWZ zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok 2025, tj. najpóźniej 30 czerwca 2026 r.- odpowiednio zgodnie z art. 369 § 4, w zw. z art. 386 § 2 k.s.h.
Wiek	70
Wykształcenie	Wyższe – profesor
Kariera zawodowa	<p>Prof. dr hab. inż. Stanisław Kłosowicz ukończył w 1979 roku studia na Wydziale Chemii i Fizyki Technicznej WAT (kierunek Chemia). Pracę doktorską pt. „Wpływ domieszek dyfundujących z fazy stałej na skok śruby cholesterycznych ciekłych kryształów” pod kierownictwem prof. dr hab. inż. Józefa Żmii obronił na Wydziale Chemii i Fizyki Technicznej WAT w 1982 roku. W roku 1999 uzyskał stopień dra hab. na podstawie rozprawy „Kompozyty ciekłokrystaliczne typu PDLC”.</p> <p>W roku 2006 uzyskał tytuł profesora nauk technicznych. W latach 1996–2002 był kierownikiem Zakładu Fizyki i Technologii Kryształów, w latach 2003–2006 prodziekanem ds. naukowych Wydziału Inżynierii, Chemii i Fizyki Technicznej WAT, a w latach 2006–2012 prodziekanem ds. naukowych Wydziału Nowych Technologii i Chemii WAT.</p> <p>Prof dr. hab. inż. Stanisław Kłosowicz jest autorem prac indeksowanych, w czasopismach takich jak Molecular Crystals and Liquid Crystals, Journal of Molecular Liquids, Physica E, Journal of Alloys and Compounds, Optical Materials i innych, cytowanych ponad 370 razy, z indeksem h=12. Obecnie zajmuje się technologią i zastosowaniem kompozytów ciekłokrystalicznych.</p>
Pełnione funkcje w innych spółkach prawa handlowego	Nie dotyczy.

Spółki prawa handlowego, w których Członek Rady Nadzorczej jest współnikiem	Nie dotyczy.
Nie pełnił w okresie ostatnich 5 lat funkcji osoby nadzorującej lub zarządzającej w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji.	
Nie jest wpisany w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym ani w innym równoważnym mu rejestrze prowadzonym na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczypospolita Polska.	
Nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu.	
Nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu Karnego oraz art. 587-587 ² , 590 i 591 Kodeksu Spółek Handlowych, ani na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczypospolita Polska.	
W stosunku do niego nie toczą się ani też w okresie ostatnich dwóch lat nie toczyły się żadne postępowania cywilne, karne, administracyjne ani karno – skarbowe.	
Nie występują potencjalne konflikty interesów, jakie mogłyby zachodzić w związku z pełnieniem przez Pana Stanisława Kłosowicza innych obowiązków lub w związku z jego prywatnymi interesami.	

Paweł Łukasiewicz	
Zajmowane stanowisko	Członek Rady Nadzorczej
Termin upływu kadencji	mandat członka Rady Nadzorczej powołanego na wspólną 3-letnią kadencję, kończącą się 31 grudnia 2025 r., wygasa wraz z dniem odbycia się ZWZ zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok 2025, tj. najpóźniej 30 czerwca 2026 r.- odpowiednio zgodnie z art. 369 § 4, w zw. z art. 386 § 2 k.s.h.
Wiek	52
Wykształcenie	Wyższe
Kariera zawodowa	Pan Paweł Łukasiewicz jest doktorantem Akademii Leona Koźmińskiego, gdzie prowadzi badania naukowe w zakresie wpływu wyrobów medycznych używających AI/ML na efektywność procedur medycznych. Ponad 20-let doświadczenia w rozwoju

	<p>projektów B+R w firmach, w tym 8 lat w branży wyrobów medycznych.</p> <p>Specjalizuje się w zagadnieniach compliance, szczególnie w obszarze rozwiązań informatycznych, rejestracji wyrobów medycznych oraz ochronie własności intelektualnej prac badawczo-rozwojowych (prawa autorskie, prawa własności przemysłowej), skutecznie łącząc innowacje technologiczne z wymaganiami regulacyjnymi na rynku UE.</p>
Pełnione funkcje w innych spółkach prawa handlowego	Nie dotyczy.
Spółki prawa handlowego, w których Członek Rady Nadzorczej jest współnikiem	<ul style="list-style-type: none"> - Milton Essex S.A. – członek rady nadzorczej – obecnie, akcjonariusz – obecnie, - Media Bridge sp. z o.o. – udziałowiec.
Nie pełnił w okresie ostatnich 5 lat funkcji osoby nadzorującej lub zarządzającej w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji.	
Nie jest wpisany w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym ani w innym równoważnym mu rejestrze prowadzonym na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczypospolita Polska.	
Nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu.	
Nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu Karnego oraz art. 587-587 ² , 590 i 591 Kodeksu Spółek Handlowych, ani na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczypospolita Polska.	
W stosunku do niego nie toczą się ani też w okresie ostatnich dwóch lat nie toczyły się żadne postępowania cywilne, karne, administracyjne ani karno – skarbowe.	
Nie występują potencjalne konflikty interesów, jakie mogłyby zachodzić w związku z pełnieniem przez Pana Pawła Łukasiewicza innych obowiązków lub w związku z jego prywatnymi interesami.	

5.22 DANE O STRUKTURZE AKCJONARIATU EMITENTA, ZE WSKAZANIEM AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH CO NAJMNIEJ 5% GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU, Z UWZGLĘDNIENIEM PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 87 UST. 1 PKT 5 USTAWY

Na dzień sporządzenia niniejszego Memorandum Akcjonariuszami Emitenta, zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki, posiadającymi co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu, z uwzględnieniem podmiotów, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, są:

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji	Liczba głosów wynikająca z posiadanych akcji	Udział procentowy w kapitale zakładowym	Udział procentowy głosów na walnym zgromadzeniu
Joanna Sanford	33 397 682	33 397 682	48,73%	48,73%
Marcin Brendota	5 164 590	5 164 590	7,54%	7,54%
Adam Starczewski	3 943 060	3 943 060	5,75%	5,75%
Pozostali akcjonariusze	26 035 462	26 035 462	37,99%	37,99%
Razem	68 540 794	68 540 794	100,00%	100,00%

Źródło: Emitent

VI. SPRAWOZDANIA FINANSOWE

6.1 SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE EMITENTA ZA ROK OBROTOWY ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2025 R. WRAZ Z OPINIĄ Z BADANIA PRZEZ BIEGŁEGO REWIDENTA



Elektronicznie podpisany przez:

Jacka Bernarda Stępnia

Data:
2026-03-24 16:59:59



PODPIS ZAUFANY

JOANNA
SANFORD

24.03.2026 16:43:11 GMT+1
Document: [url] sany elektronicznie podpisem zaufanym

GRUPA KAPITAŁOWA

MILTON ESSEX SPÓŁKA AKCYJNA

Sprawozdanie finansowe skonsolidowane za okres od 01.01.2025 do 31.12.2025

Warszawa, 18 marca 2026 r.

WPROWADZENIE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Rodzaj dokumentu:

Sprawozdanie finansowe skonsolidowane Grupy Milton Essex S.A. - zakres informacji wykazywanych w sprawozdaniu finansowym, o którym mowa w Rozporządzeniu Ministra Finansów w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki, zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych.

1./ Dane jednostki dominującej:

Nazwa: MILTON ESSEX SPÓŁKA AKCYJNA
Siedziba: ul. Żoły 42A, 02-815 Warszawa, Polska
Kod PKD określający podstawową działalność podmiotu:
3250Z, 4646Z, 4774Z, 6201Z, 7120B, 7219Z, 7740Z, 8690E
Numer identyfikacji podatkowej:
NIP: 5213695448
Numer we właściwym rejestrze sądowym:
KRS: 0000609507

2./ Dane jednostek zależnych w Grupie kapitałowej:

Na dzień 31 grudnia 2025 roku w skład Grupy Kapitałowej Milton Essex S.A. wchodziły:

- jednostka dominująca - **Milton Essex S.A.**
- jednostki zależne:

Nazwa: SANFORD BIOTECH SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ
Siedziba: Aleja Marszałka Józefa Piłsudskiego 35E, 05-077 Warszawa, Polska
Kod PKD określający podstawową działalność podmiotu:
21.20.Z – Produkcja leków i pozostałych wyrobów farmaceutycznych
Numer identyfikacji podatkowej: 9522165621
Numer we właściwym rejestrze sądowym:
KRS: 0000687502
Zakres zależności: MILTON ESSEX S.A. posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym i 100% praw głosu na Zgromadzeniu Wspólników
Rodzaj konsolidacji Sprawozdania finansowego: pełna konsolidacja

Nazwa: MILTON MEDICAL AI PROSTA SPÓŁKA AKCYJNA
Siedziba: ul. Jana Pawła Woronicza 31/348, 02-640 Warszawa, Polska
Kod PKD określający podstawową działalność podmiotu: 72.19.Z
Numer identyfikacji podatkowej: 5213966769

Numer we właściwym rejestrze sądowym:

KRS: 0000967782

Zakres zależności: MILTON ESSEX S.A. posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym i 100% praw głosu na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy

Rodzaj konsolidacji Sprawozdania finansowego: pełna konsolidacja

3./ Czas działalności spółek:

Czas działalności jednostki dominującej oraz jednostek zależnych jest nieoznaczony.

4./ Okres objęty sprawozdaniem skonsolidowanym:

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej MILTON ESSEX S.A. obejmuje okres od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku.

5./ Założenie kontynuacji działalności:

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez wszystkie podmioty wchodzące w skład Grupy kapitałowej. Istnieją okoliczności wskazujące na ryzyko płynności finansowej spółki dominującej z uwagi na fakt utrzymującej się straty, w celu zapewnienia płynności finansowej Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Milton Essex S.A. w dn. 25.11.2025 r. uchwaliło na rok 2026 emisję inwestycyjną akcji serii N w kwocie nie mniej niż 1.000.000 Euro (jeden milion) i więcej niż 5.000.000 Euro (pięć milionów).

6./ Podstawa sporządzenia sprawozdania

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z:

- Ustawą z 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2023 r. poz. 120 ze zm.) i Rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie szczegółowych zasad sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych,
- Załącznikiem Nr 1 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu (ASO).

7./ Informacje na temat kryteriów zastosowanych przez jednostkę dominującą do objęcia skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym jednostek zależnych:

Nie dotyczy. Jednostka dominująca sprawuje kontrolę z tytułu posiadania bezpośrednio większości (100%) ogólnej liczby głosów w organie stanowiącym (Zgromadzeniu Wspólników, Walnym, Zgromadzeniu) spółek zależnych.

8./ Zasady rachunkowości obowiązujące przy sporządzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej:

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o przepisy określone w Ustawie z dn. 29 września 1994 r. o rachunkowości oraz Rozporządzeniu Ministerstwa Finansów z dnia 25 września 2009 roku w sprawie szczegółowych zasad

sporządzania przez jednostki inne niż banki, zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych.

8.1/ Sprawozdanie sporządzono przy zastosowaniu zasad rachunkowości jednostki dominującej z ujednoczeniem w Grupie Kapitałowej.

8.2/ Zasady grupowania operacji gospodarczych: Operacje gospodarcze grupowane na podstawie dowodów księgowych, ksiąg rachunkowych, ujmujących zapisy zdarzeń w porządku chronologicznym i systematycznym. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie sprawozdania finansowego jednostki dominującej oraz sprawozdań finansowych jednostek podporządkowanych.

8.3/ Metoda konsolidacji:

Zastosowano metodę pełną wraz z włączeniami konsolidacyjnymi:

- należności i zobowiązań
- przychodów i kosztów,
- zysków niezrealizowanych
- dywidend wewnętrznych

8.4/ Metody wyceny:

Aktywa i pasywa wyceniane są zgodnie z ustawą o rachunkowości, w szczególności według cen nabycia, kosztów wytworzenia lub wartości wymaganej zapłaty.

8.4.1/ Do aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu zalicza się aktywa nabyte lub pozyskane w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych wynikających z krótkoterminowych wahań cen rynkowych lub zmian innych czynników rynkowych lub z zamiarem zbycia w krótkim okresie do końca roku obrotowego. Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu zalicza się w szczególności instrumenty finansowe, z wyjątkiem przypadków, gdy Grupa zawarła kontrakt z instrumenty zabezpieczające. Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu wycenia się w wiarygodnie ustalonej wartości godziwej. Do aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu zalicza się pochodne instrumenty finansowe, z wyjątkiem przypadku, gdy Grupa uznaje zawarte kontrakty za instrumenty zabezpieczające. Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu wycenia się w wiarygodnie ustalonej wartości godziwej, natomiast skutki okresowej wyceny zalicza się odpowiednio do przychodów lub kosztów finansowych okresu sprawozdawczego, w którym nastąpiło przeszacowanie.

8.4.2/ Wartość firmy: w wyniku nabycia Sanford Biotech Sp. z o.o. powstała wartość firmy amortyzowana przez okres 5 lat.

9./ Waluta:

Sprawozdanie sporządzono w walucie PLN.

10./ ustalenia wyniku finansowego:

Przychody i koszty są ujmowane zgodnie z zasadą memoriału, tj. w roku obrotowym, którego dotyczą, niezależnie od terminu otrzymania lub dokonania płatności. Grupa sporządza rachunek zysków i strat w wariantcie porównawczym.

Za przychody i zyski Grupa uznaje uprawdopodobnione powstanie w okresie sprawozdawczym korzyści ekonomicznych, o wiarygodnie określonej wartości, w formie zwiększenia wartości aktywów, albo zmniejszenia wartości zobowiązań, które doprowadzą do wzrostu kapitału własnego lub zmniejszenia jego niedoboru w sposób inny, niż wniesienie wkładów przez udziałowców lub właścicieli.

Przez koszty i straty jednostka rozumie uprawdopodobnione zmniejszenia w okresie sprawozdawczym korzyści ekonomicznych, o wiarygodnie określonej wartości, w formie zmniejszenia wartości aktywów, albo zwiększenia wartości zobowiązań i rezerw, które doprowadzą do zmniejszenia kapitału własnego lub zwiększenia jego niedoboru w sposób inny, niż wycofanie środków przez udziałowców lub właścicieli.

Na wynik finansowy netto składają się:

- wynik działalności operacyjnej, w tym z tytułu pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych (pośrednio związanych z działalnością operacyjną jednostki),
- wynik operacji finansowych,
- obowiązkowe obciążenia wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego, którego podatnikiem jest jednostka, i płatności z nim zrównanych, na podstawie odrębnych przepisów.

Skonsolidowanych rachunek przepływów pieniężnych sporządzony jest metodą pośrednią.

B. SKINSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Bilans Skonsolidowany na dzień 31 grudnia 2025

Pozycja bilansowa	(w złotych) Stan na dzień 31.12.2025 r.
AKTYWA	51 875 611,54
Aktywa trwałe	44 124 505,24
Wartości niematerialne i prawne	43 815 675,37
Rzeczowe aktywa trwałe	228 486,87
Należności długoterminowe	75 000,00
Inwestycje długoterminowe	5 343,00
Aktywa obrotowe	7 751 106,30
Zapasy	0,00
Należności krótkoterminowe	193 196,63
Inwestycje krótkoterminowe	0,00
Środki pieniężne	119 171,67
Rozliczenia międzyokresowe	7 442 738,00
PASYWA	51 875 611,54
Kapitał własny	44 085 814,53
Kapitał podstawowy	6 861 779,40
Kapitał zapasowy	44 222 299,00
Zysk / strata z lat ubiegłych	-6 315 136,70
Zysk / strata netto	-726 198,85
Udziały niekontrolujące	0,00
Zobowiązania i rezerwy	7 789 797,01
Rezerwy	19 192,22
Zobowiązania długoterminowe	0,00
Zobowiązania krótkoterminowe	2 286 525,58
Rozliczenia międzyokresowe	5 484 079,21

Rachunek zysków i strat skonsolidowany
od 01.01.2025 do 31.12.2025

RZiS	(w złotych) 01.01.2025 - 31.12.2025
Przychody netto ze sprzedaży	91 456,91
Koszt własny sprzedaży	0,00
Zysk / strata brutto na sprzedaży	91 456,91
Koszty działalności operacyjnej	821 295,12
Zysk (strata) ze sprzedaży	-810 995,12
Pozostałe przychody operacyjne	81 561,45
Pozostałe koszty operacyjne	10,95
Zysk na działalności operacyjnej	
Przychody finansowe	0,00
Koszty finansowe	77 910,66
Podatek dochodowy	0,00
Zysk / strata netto	-726 198,37

Bilans na dzień 31 grudnia 2025 (skonsolidowany - przed wyłączeniami i po korektach)

Pozycja	Suma przed wyl.	Korekty	Po korektach
AKTYWA	51 837 539,86	38 071,68	51 875 611,54
Aktywa trwałe	44 086 433,56	38 071,68	44 124 505,24
Wartości niematerialne i prawne	828 812,69	42 986 862,68	43 815 675,37
Rzeczowe aktywa trwałe	228 486,87	0,00	228 486,87
Należności długoterminowe	75 000,00	0,00	75 000,00
Inwestycje długoterminowe	42 954 134,00	-42 948 791,00	5 343,00
Aktywa obrotowe	7 751 106,30	0,00	7 751 106,30
Zapasy	0,00	0,00	0,00
Należności krótkoterminowe	193 196,63	0,00	193 196,63
Inwestycje krótkoterminowe	0,00	0,00	0,00
Środki pieniężne	119 171,67	0,00	119 171,67
Rozliczenia międzyokresowe	7 442 738,00	0,00	7 442 738,00
PASYWA	51 837 539,86	38 071,68	51 875 611,54
Kapitał własny	44 047 742,85	38 071,68	44 085 814,53
Kapitał podstawowy	6 861 779,40	0,00	6 861 779,40
Kapitał zapasowy	44 222 299,00	0,00	44 222 299,00
Zysk / strata z lat ubiegłych	-6 315 136,70	0,00	-6 315 136,70
Zysk / strata netto	-726 198,85	0,00	-726 198,85
Udziały niekontrolujące	0,00	0,00	0,00
Zobowiązania i rezerwy	7 789 797,01	0,00	7 789 797,01
Rezerwy	19 192,22	0,00	19 192,22
Zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00	0,00
Zobowiązania krótkoterminowe	2 286 525,58	0,00	2 286 525,58
Rozliczenia międzyokresowe	5 484 079,21	0,00	5 484 079,21

Rachunek zysków i strat skonsolidowany od 01.01.2025 do
31.12.2025 (jednostka dominująca i spółki zależne)

Pozycja RZIS	Milton Essex	Stanford	Milton Medical	Suma	Korekty	Po korektach
Przychody netto ze sprzedaży	81 156,91	10 300,00	0,00	91 456,91	0,00	91 456,91
Koszt własny sprzedaży	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zysk / strata brutto na sprzedaży	81 156,91	10 300,00	0,00	91 456,91	0,00	91 456,91
Koszty działalności operacyjnej	766 328,31	54 966,81	0,00	821 295,12	0,00	821 295,12
Zysk (strata) ze sprzedaży	-766 328,31	-44 666,81	0,00	-810 995,12	0,00	-810 995,12
Pozostałe przychody operacyjne	81 561,45	0,00	0,00	81 561,45	0,00	81 561,45
Pozostałe koszty operacyjne	10,95	0,00	0,00	10,95	0,00	10,95
Zysk na działalności operacyjnej				-729 444,62		
Przychody finansowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Koszty finansowe	62 205,41	15 705,25	0,00	77 910,66	0,00	77 910,66
Podatek dochodowy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zysk / strata netto	-665 826,31	-60 372,06	0,00	-726 198,37	0,00	-726 198,37

Informacje dodatkowe i objaśnienia:

Nota 1 - Informacje o grupie:

Grupa kapitałowa zgodnie z załącznikiem Nr 1 regulaminu ASO obejmuje:

- Milton Essex – jednostka dominująca
- Sanford Biotech Sp. zo.o. – jednostka zależna (100% udziałów)
- Milton Medical AI PSA - jednostka zależna (100% udziałów)

Jednostka dominująca sprawuje kontrolę nad jednostkami zależnymi poprzez posiadanie udziałów umożliwiających podejmowanie decyzji dotyczących polityki finansowej i operacyjnej.

Nota 2 - Metody konsolidacji:

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzono metodą pełnej konsolidacji.

W szczególności dokonano:

- sumowania odpowiednich pozycji aktywów i pasywów jednostek
- eliminacji udziałów jednostki dominującej w jednostkach zależnych
- eliminacji kapitałów własnych jednostek zależnych
- ujęcia wartości firmy powstałej w wyniku konsolidacji.

Nota 3 - Wartość firmy:

W wyniku nabycia udziałów w jednostce Sanford Biotech powstała dodatnia wartość firmy.

Cena nabycia udziałów: 42 986 862,68 zł

Wartość aktywów netto jednostki zależnej: 38 071,68 zł

Wartość firmy (goodwill): 42 948 791,00 zł

Wartość firmy została wykazana w skonsolidowanym bilansie w pozycji "Wartości niematerialne i prawne".

Nota 4 - Eliminacja udziałów:

W procesie konsolidacji dokonano eliminacji:

- udziałów jednostki dominującej w jednostce Sanford Biotech: 42 954 134,00 zł
- kapitałów własnych jednostki zależnej: 38 071,68 zł

Powstała różnica została ujęta jako wartość firmy.

Nota 5 - Struktura aktywów:

Aktywa grupy na dzień bilansowy:

Aktywa trwałe: 44 124 505,24 zł

Aktywa obrotowe: 162 464,11 zł

Rozliczenia międzyokresowe: 7 442 738,00 zł

Aktywa razem: 51 875 611,54 zł

Nota 6 - Kapitał własny:

Struktura kapitałów własnych grupy:

Kapitał podstawowy: 6 861 779,40 zł

Kapitał zapasowy: 44 222 299,00 zł

Strata z lat ubiegłych: -6 315 136,70 zł

Strata netto: -726 198,85 zł

Kapitał własny razem: 44 085 814,53 zł

Nota 7 – Zobowiązania:

Struktura zobowiązań

Rezerwy: 19 192,22 zł

Zobowiązania krótkoterminowe: 2 286 525,58 zł

Rozliczenia międzyokresowe: 5 484 079,21 zł

Zobowiązania razem: 7 789 797,01 zł

Nota 8 - Wynik finansowy:

Wynik finansowy Grupy Kapitałowej

Przychody netto: 91 456,91 zł

Koszty działalności operacyjnej: 821 295,12 zł

Wynik operacyjny: -810 995,12 zł

Koszty finansowe: 77 910,66 zł

Nota 9 - Transakcje wewnątrzgrupowe:

Na dzień bilansowy nie występują istotne niezrealizowane zyski ani rozrachunki wewnątrzgrupowe pomiędzy jednostkami objętymi konsolidacją.

Nota 10 - Udziały niekontrolujące:

Jednostka dominująca posiada 100% udziałów w jednostkach zależnych Sanford Biotech Sp. zo.o. oraz w Milton Medical AI Prosta Spółka Akcyjna – w związku z tym udziały niekontrolujące nie występują.

Prezes Zarządu
MILTON ESSEX S.A.
Jacek Stępień

Wiceprezes Zarządu
MILTON ESSEX S.A.
Joanna Sanford



firma wpisana na listę PANA – nr 923

FTW Audit Sp. z o.o.
00-029 Warszawa
ul. Nowy Świat 33 lok. 13
NIP 526-10-22-948

Adres Biura:
02-554 Warszawa
Aleja Niepodległości 130 lok. 3

KRS 0000186018

Warszawa, dnia 26 marca 2026 r.

Dla Walnego Zgromadzenia

MILTON ESSEX S.A.

Sprawozdanie z badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2025 r.

Opinia

Przeprowadziliśmy badanie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej, w której jednostką dominującą jest MILTON ESSEX S.A. ("Jednostka dominująca") („Grupa”), które składa się z wprowadzenia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, skonsolidowanego bilansu sporządzonego na dzień 31 grudnia 2025 r. (suma bilansowa: 51.875.611,54 zł.) oraz skonsolidowanego rachunku zysków i strat (strata: -726.198,37 zł.), skonsolidowanego zestawienia zmian w kapitale własnym, skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 r. oraz dodatkowych informacji i objaśnień („skonsolidowane sprawozdanie finansowe”).

Naszym zdaniem, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz skonsolidowanej sytuacji majątkowej i finansowej Grupy na dzień 31 grudnia 2025 r. oraz jej skonsolidowanego wyniku finansowego i skonsolidowanych przepływów pieniężnych za rok obrotowy zakończony w tym dniu zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – t. j. Dz. U. z 2023 r. poz. 120 z późn. zm.) oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Grupę przepisami prawa oraz umową Jednostki dominującej.



Podstawa opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów nr 3430/52a/2019 z dnia 21 marca 2019 r. w sprawie krajowych standardów badania oraz innych dokumentów, z późn. zm. oraz uchwałą Rady Polskiej Agencji Nadzoru Audytowego nr 38/I/2022 z dnia 15 listopada 2022 r. w sprawie krajowych standardów kontroli jakości oraz Krajowego Standardu Badania 220 (Zmienionego) („KSB”), a także stosownie do ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym („Ustawa o biegłych rewidentach” – Dz.U. z 2023 r. poz. 1015 tekst jednolity). Nasza odpowiedzialność zgodnie z tymi standardami została dalej opisana w sekcji naszego sprawozdania *Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego*.

Jesteśmy niezależni od Spółek Grupy zgodnie z Międzynarodowym Kodeksem etyki zawodowych księgowych (w tym Międzynarodowymi standardami niezależności) Rady Międzynarodowych Standardów Etyki dla Księgowych („Kodeks IESBA”) przyjętym uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów nr 3431/52a/2019 z dnia 25 marca 2019 r. w sprawie zasad etyki zawodowej biegłych rewidentów, z późn. zm., oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają zastosowanie do badania sprawozdań finansowych w Polsce. Wypełniliśmy nasze inne obowiązki etyczne zgodnie z tymi wymogami i Kodeksem IESBA. W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident oraz firma audytorska pozostali niezależni od Spółki zgodnie z wymogami niezależności określonymi w ustawie o biegłych rewidentach.

Uważamy, że dowody badania, które uzyskaliśmy są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

Odpowiedzialność Zarządu Jednostki dominującej za skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Zarząd Jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej i wyniku finansowego Grupy zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości, przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz obowiązującymi Grupę przepisami prawa i statutem, a także za kontrolę wewnętrzną, którą Zarząd Jednostki dominującej uznaje za niezbędną aby umożliwić sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Sporządzając skonsolidowane sprawozdanie finansowe Zarząd Jednostki dominującej jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Grupy do kontynuowania działalności, ujawnienie, jeżeli ma to zastosowanie, spraw związanych z kontynuacją działalności oraz za przyjęcie zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości, z wyjątkiem sytuacji, kiedy Zarząd Jednostki dominującej albo zamierza dokonać likwidacji Grupy, albo zaniechać prowadzenia działalności, albo nie ma żadnej realnej alternatywy dla likwidacji lub zaniechania działalności.

Zarząd Jednostki dominującej Jednostki dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Naszymi celami są uzyskanie racjonalnej pewności, czy skonsolidowane sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania z badania zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z KSB zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Grupy ani efektywności lub skuteczności prowadzenia jej spraw przez Zarząd Jednostki dominującej obecnie lub w przyszłości.

Podczas badania zgodnego z KSB stosujemy zawodowy osąd i zachowujemy zawodowy sceptycyzm, a także:

- identyfikujemy i oceniamy ryzyka istotnego zniekształcenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające tym ryzykom i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego z błędu, ponieważ oszustwo może dotyczyć zmywu, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej;
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosownej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Grupy;
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd Jednostki dominującej;
- wyciągamy wniosek na temat odpowiedniości zastosowania przez Zarząd Jednostki dominującej zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub warunkami, która może poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Grupy do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w naszym sprawozdaniu biegłego rewidenta na powiązane ujawnienia w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym lub, jeżeli takie ujawnienia są nieadekwatne, modyfikujemy naszą opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia naszego sprawozdania biegłego rewidenta, jednakże przeszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Grupa zaprzestanie kontynuacji działalności;
- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, oraz czy skonsolidowane sprawozdanie finansowe przedstawia będące ich podstawą transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację;

- uzyskujemy wystarczające odpowiednie dowody badania odnośnie do informacji finansowych jednostek lub działalności gospodarczych wewnątrz Grupy w celu wyrażenia opinii na temat skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Jesteśmy odpowiedzialni za kierowanie, nadzór i przeprowadzenie badania Grupy i pozostajemy wyłącznie odpowiedzialni za naszą opinię z badania.

Inne informacje, w tym sprawozdanie z działalności

Na inne informacje składa się sprawozdanie z działalności Grupy za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2025 r. („Sprawozdanie z działalności”).

Odpowiedzialność Zarządu Jednostki dominującej

Zarząd Jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie Sprawozdania z działalności Grupy zgodnie z przepisami prawa.

Zarząd Jednostki dominującej Jednostki dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby Sprawozdanie z działalności Grupy spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Nasza opinia z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie obejmuje Sprawozdania z działalności. W związku z badaniem skonsolidowanego sprawozdania finansowego naszym obowiązkiem jest zapoznanie się ze Sprawozdaniem z działalności, i czyniąc to, rozpatrzenie, czy nie jest istotnie niespójne ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym lub naszą wiedzą uzyskaną podczas badania, lub w inny sposób wydaje się istotnie zniekształcone. Jeśli na podstawie wykonanej pracy stwierdzimy istotne zniekształcenia w Sprawozdaniu z działalności, jesteśmy zobowiązani poinformować o tym w naszym sprawozdaniu z badania. Naszym obowiązkiem zgodnie z wymogami Ustawy o biegłych rewidentach jest również wydanie opinii, czy sprawozdanie z działalności zostało sporządzone zgodnie z przepisami oraz, czy jest zgodne z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Opinia o Sprawozdaniu z działalności

Na podstawie wykonanej w trakcie badania pracy, naszym zdaniem, Sprawozdanie z działalności Grupy:

- zostało sporządzone zgodnie z art. 49 Ustawy o rachunkowości,
- jest zgodne z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Ponadto, w świetle wiedzy o Grupie i jej otoczeniu uzyskanej podczas naszego badania oświadczamy, że nie stwierdziliśmy w Sprawozdaniu z działalności Grupy istotnych zniekształceń.

Informacja dotycząca unieważnienia sprawozdania z badania skonsolidacyjnego sprawozdania finansowego przez niezależnego biegłego rewidenta

Niniejsze sprawozdanie z badania unieważnia wydane w dniu 20 marca 2026 r. sprawozdanie z badania skonsolidacyjnego sprawozdania finansowego za rok 2025.

Unieważnienie wydanego uprzednio dokumentu spowodowane było omyłką pisarską, która została usunięta w niniejszej wersji.

Kluczowym biegłym rewidentem odpowiedzialnym za badanie, którego rezultatem jest niniejsze sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta, jest Pan Henryk Frontczak.

W imieniu
FTW AUDIT Spółka z o.o.
Siedziba Biura Zarządu:
Aleja Niepodległości 130 lok. 3
02-554 Warszawa

Henryk Frontczak

Kluczowy Biegły Rewident
(nr ewid. w KIBR 6367), przeprowadzający badanie w imieniu FTW Audit Sp. z o.o.

**Henryk
Frontczak**

Elektronicznie podpisany
przez Henryk Frontczak

Data: 2026.03.25
10:18:35 +01'00'

Aleksander Frontczak

Prezes Zarządu FTW Audit Sp. z o.o.

**ALEKSANDER
FRONTCZAK**

Elektronicznie podpisany
przez ALEKSANDER
FRONTCZAK

Data: 2026.03.25 10:17:22
+01'00'

Warszawa, dnia 25 marca 2026 r.





PODPIS ZAUFANY

**JOANNA
SANFORD**
20.03.2026 23:35:07 GMT+1
Dokument podpisany elektronicznie
podpisem zaufanym



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
ZA OKRES 1.01.2025 - 31.12.2025
GRUPA KAPITAŁOWA MILTON ESSEX S.A.**

Data publikacji Raportu – 20 marca 2026 r.

1./ LIST ZARZĄDU DO AKCJONARIUSZY

Szanowni Akcjonariusze,

Rok 2025 był dla MILTON ESSEX S.A. okresem istotnych zmian o charakterze organizacyjnym, które w sposób zasadniczy wyznaczyły kierunek rozwoju Spółki, jeśli chodzi o strategię konkurencyjną i dywersyfikację oferty poprzez rozszerzenie portfela produktowego o biofarmaceutykę oparte o zaawansowane terapie biologiczne bazujące na komórkach macierzystych, zaadresowane w pierwszej kolejności do rynku weterynaryjnego. Przegląd opcji strategicznych zakończony w drugiej połowie 2025 r. zaowocował podpisaniem Porozumienia & Term sheet ze spółką biofarmaceutyczną SANFORD BIOTECH Sp. z o.o., ustalającego warunki do zawarcia w październiku ub.r. docelowej umowy inwestycyjnej, dzięki której doszło do formalnego utworzenia Grupy Kapitałowej MILTON ESSEX S.A. działającej na rynku bio-med i bio-farm.

Istotne dla rynku i akcjonariuszy jest to, że aktualna strategia Grupy MILTON ESSEX S.A. zakłada utrzymanie autonomii prawno-organizacyjnej i operacyjnej poszczególnych spółek, co pozwoli jak najlepiej wykorzystać posiadane zasoby i skoncentrować je na priorytetowych działaniach w wyznaczonych kluczowych ścieżkach takich jak badania kliniczne rejestracyjne nowych weterynaryjnych leków biologicznych oraz na procesach aktualizacyjnych i *product development* dotyczących istniejących linii produktowych – skanera *SkinSENSIC™* i bramki *FaceCOV™ ActiveSCAN™*.

Nowa Grupa kapitałowa MILTON ESSEX S.A. zamierza być także silnym graczem na europejskim rynku biofarmaceutycznym w segmencie leków weterynaryjnych, na którym identyfikujemy istotne nisze umożliwiające intensywny rozwój i skuteczne konkutowanie z istniejącą ofertą terapeutyczną, poprzez wprowadzenie produktów medycyny regeneracyjnej. Grupa integrując wieloletnie doświadczenie badawcze w obszarze technologii biomedycznych, w tym w obszarze rozwiązań dla zautomatyzowanej diagnostyki alergii, systemów sztucznej inteligencji i biometrii oraz kompetencje w zakresie biotechnologii lekowej ukierunkowanej na rozwój zaawansowanych terapii wykorzystujących komórki macierzyste ATMP (*Advanced Therapy Medicinal Products*), dysponuje również istotnym potencjałem translacyjnym. Temu celowi służy również zawarta w na początku 2026 roku przez spółkę SANFORD BIOTECH Sp. z o.o. ramowa umowa z Centrum Medycyny Translacyjnej SGGW w Warszawie zapewniająca szeroko zakrojoną współpracę przy prowadzeniu badań klinicznych i rozwoju leków biologicznych, które po sprawdzeniu ich działania na zwierzętach mogą być bez problemu poddane translacji na leki dla ludzi. Takie podejście, oparte o twarde dowody kliniczne jest gwarancją najwyższej jakości terapeutycznej wszystkich tworzonych produktów lekowych.

Sukcesem i ważnym osiągnięciem w roku 2025 roku było również zarejestrowanie skanera alergologicznego pod zastrzeżoną nazwą handlową *SkinSENSIC™* w europejskiej bazie wyrobów medycznych EUDAMED, co otwiera drogę do komercjalizacji oraz tworzy istotną synergię biznesową z firmami farmaceutycznymi dostarczającymi testy *in vivo*, firmy te są jednocześnie producentami leków odczulających z tych samych komponentów alergenowych. Spółka prowadziła równoległe prace nad rozwojem platformy telemedycznej Allergoscope™ przeznaczonej do współpracy ze skanerem, która ma perspektywicznie umożliwić odbywanie zdalnych konsultacji u specjalisty alergologa, podczas gdy same testy mogą być wykonane przez średni personel medyczny w pobliskiej przychodni dysponującej urządzeniem, skąd cyfrowe wyniki są przesyłane zwrótnie po ok. 30 minutach na komputer lekarza - wszystko to w ramach 1-dniowej diagnostyki alergii. To ułatwienie ma kluczowe znaczenie w profilaktyce astmy alergicznej, zwłaszcza u dzieci > 5 r.ż. w kontekście ich jak najszybszej kwalifikacji do leczenia odczulającego na alergeny wziewne, które przerywa marsz alergiczny i redukuje ryzyko rozwoju astmy Ig-E zależnej w przyszłości. Wzrost rynku zautomatyzowanej diagnostyki alergologicznej *in vivo* jest napędzany stale rosnącą populacją pacjentów, która ma zdolność do samoodtwarzania, bowiem gdy oboje rodzice są alergikami, to prawdopodobieństwo, że dziecko także będzie alergikiem sięga nawet 80%.

Rynek diagnostyki alergicznej za pomocą testów *in vivo* szacowany jest na ok. 2,7-2,9 mld USD (*Global Market Insights*). Opracowany skaner *SkinSensic™* przeznaczony jest do współpracy z tymi testami, które pozostają złotym standardem diagnostycznym, są szybkie, względnie tanie i dokładne oraz powszechnie akceptowane przez klinicystów, jedynym czego potrzeba do ich szerszego upowszechnienia, to rozwiniętej cyfrowej platformy telemedycznej.

W 2025 roku zidentyfikowaliśmy także nowe potrzeby w zakresie biometrycznych systemów kontroli bezpieczeństwa obiektowego, jakie powstały w wyniku eskalacji toczącego się za wschodnią granicą konfliktu. Milton Essex SA wspólnie z partnerem technologiczno-produkcyjnym ZURAD Sp. zo.o. należącym do Polskiej Grupy Zbrojeniowej, zrealizował program adaptacyjnych testów najnowszych szybkich skanerów dokumentów biometrycznych i linii papilarnych, które wykazały znaczącą poprawę parametrów technicznych m.in. udostępniając pełny skan dokumentu biometrycznego w

czasie poniżej 1 sek., oferując przy tym szereg nowych funkcjonalności jak weryfikacja on-line autentyczności dokumentu w bazie 15.000 wzorców z 251 krajów. Z kolei skaner linii papilarnych umożliwi teraz segmentację odcisków palców on-line już w trakcie skanowania wraz dodatkową funkcją rozpoznawania żywych palców i przeciwdziałania atakom typu PAD zgodnie z testami FBI. Dodatkowo wykonano próby z programowalnymi sensorami do wykrywania broni i niebezpiecznych przedmiotów metalowych, które również pokazały bardzo wysoki poziom detekcji. Nie jest to jedyny kierunek rozwojowy bramki FaceCOV™ ActiveSCAN™, bardzo dużą wagę Spółka przykłada do kwestii zwiększenia bezpieczeństwa danych biometrycznych, a przede wszystkim przepływu tych danych do i z serwerów służb. Milton Essex S.A. wspólnie z ZURAD Sp. z o.o. nastawiają się na ciągłe udoskonalenia i innowacje obejmujące wprowadzenie do bramki najbardziej zaawansowanych technologii zapewniających bezkompromisowe bezpieczeństwo danych m.in. dzięki szyfrowaniu kwantowemu, z tego względu w 2025 r. przeprowadzono rozmowy mające na celu nawiązanie bardzo bliskiej współpracy z Politechniką Warszawską. Należy podkreślić, że szyfrowanie kwantowe, po wykonaniu polowej walidacji może radykalnie zmienić rynek systemów zapewniających bezpieczeństwo transmisji danych wrażliwych, bowiem kwantowo wygenerowanego klucza szyfrującego nie można złamać przy wykorzystaniu obecnej techniki obliczeniowej.

Kilka słów należy także poświęcić spółce zależnej SANFORD BIOTECH Sp. z o.o. będącej innowacyjnym podmiotem działającym na rynku biofarmaceutycznym w obszarze weterynaryjnym, która została założona w 2017 roku przez dr Joannę Sanford, będącą od początku Prezeską Zarządu. Spółka od momentu powstania ma jednoznaczny profil biotechnologiczny ukierunkowany na tworzenie leków biologicznych opartych o komórki macierzyste nad którymi dr Joanna Sanford prowadziła badania odbywając studia doktoranckie i staże naukowe w Niemczech i USA, współpracując w obszarze medycyny regeneracyjnej m.in. z pionierem terapii regeneracyjnych prof. Denisem Englishem z University of South Florida. W latach 2018-21 w ramach grupy Sanford Biotech brała udział w przygotowaniu infrastruktury do prowadzenia banku komórek macierzystych certyfikowanego przez Ministra Zdrowia. W roku 2025 Spółka zaktualizowała procedury zarządzania jakością w zakresie zapewnienia standardów produkcji farmaceutycznej (QA), potwierdzone certyfikacją przemysłową ISO 9001 przez niezależną jednostkę notyfikowaną LL-C z Czech. Jednocześnie podjęto decyzję o wyodrębnieniu zakładu laboratoryjno-produkcyjnego dla celów przetwarzania tkanki zwierzęcej w Licheniu Starym. Zaplanowane i wykonane specjalistyczne zaplecze laboratoryjne obejmuje innowacyjne rozwiązania techniczne do zabudowy pomieszczeń czystych (*clean-room*ów) klasy „A” i „B”, co umożliwia przeprowadzanie procedur biologicznych o najwyższym standardzie czystości, związanych z przetwarzaniem tkanek zwierzęcych. Pozwoliło to w 2026 roku zgłosić oficjalnie zakład do rejestru podmiotów realizujących działalność nadzorowaną, prowadzonego przez właściwego powiatowego lekarza weterynarii w ramach systemu Państwowej Inspekcji Weterynaryjnej. Na tej bazie w 2026 roku Spółka SANFORD BIOTECH podpisała umowę z Centrum Medycyny Translacyjnej SGGW w Warszawie dotyczącą przygotowania i uruchomienia pełnego cyklu badań klinicznych na zwierzętach, zarówno badań przedklinicznych jak i *Field-Phase* zgodnie z wymogami Europejskiej Agencji Leków (EMA) w celu zgromadzenia dokumentacji dla procesu rejestracji terapii vet-ATMP, a unikalne zaplecze CMT w postaci laboratorium molekularnego klasy GMP zapewnia najwyższą jakość i umożliwia walidację testów potencji, niezbędnych dla EMA do potwierdzenia powtarzalności i skuteczności terapeutycznej kolejnych serii leków biologicznych.

W 2025 roku zaktualizowano także opracowane wcześniej w latach 2021-23 portfolio weterynaryjnych produktów leczniczych opartych o komórki macierzyste, które obecnie obejmuje dossier z formułacjami następujących kandydatów na leki: *SB-REG-CORTO* (terapia ATMP do leczenia dla psów z chorobą zwyrodnieniową stawów), *SB-REG-HORTO* (terapia ATMP do leczenia zmian zwyrodnieniowych układu stawowo-ścięgnistego u koni), *SB-REG-CSKIN* (terapia ATMP do leczenia zmian skórnych w przebiegu atopowego zapalenia skóry u psów), *SG-REG-FSKIN* (terapia ATMP do leczenia zmian skórnych w przebiegu atopowego zapalenia skóry u kotów), *SG-REG-FRSYN* (terapia ATMP w zespole nerczycowym u kotów), *SB-REG-KMAS* (terapia MSC stosowana w leczeniu zapalenia gruczołu mlekowego u bydła mlecznego). Dodatkowo, w ramach przygotowanych formuł lekowych powstały też dwa leki, które będą procedowane w drugiej kolejności priorytetów, z uwagi na wskaźniki zachorowalności oraz wskaźnik kosztów leczenia: *SG-REG-FRSYN* - jest to terapia w zespole nerczycowym u kotów, oraz *ATMP SB-REG-CDM* - pierwsza na świecie skuteczna terapia neuraregeneracyjna stosowana w leczeniu mielopatii zwyrodnieniowej u psów, której eksperymentalne wyniki zostały opublikowane w prestiżowym *The NATURE Scientific. Rep.*

Dołączenie spółki Sanford Biotech pozwoliło na utworzenie Grupy Kapitałowej MILTON ESSEX S.A o unikalnym synergicznym profilu medyczno-technologiczno-biofarmaceutycznym, dzięki czemu możliwe będzie zbudowanie silnej i dywersyfikowanej oferty rynkowej, obejmującej produkty o zróżnicowanej strukturze marży i skali sprzedażowej.

Jeśli chodzi o nowy rynek terapii weterynaryjnych, to we wszystkich zidentyfikowanych segmentach notuje się wzrosty, a ich potencjał wartościowy w pełni uzasadnia wejście z ofertą nowych biologicznych produktów leczniczych.

Szacowana wartość globalna rynku leczenia zapalenia wymion (*mastitis*) u bydła mlecznego, wynosi obecnie ponad 2,1 mld USD (2024) i przewiduje się, że w ciągu dekady osiągnie wartość 3,7 mld USD, z CAGR 6,3% (www.gminsights.com). Drugi w kolejności rynek leczenia chorób zwyrodnieniowych stawów u psów (OA), wg. niezależnych analityków jest on szacowany w skali europejskiej na ok. 3,8 mld USD (2025), prognozy wskazują na trend wzrostowy do 7,9 mld USD (2035), ze stopą CAGR na poziomie 7,8% (www.gminsights.com). Jest to bardzo znaczący rynek, na którym obecnie brakuje terapii komórkowych wykazujących silne działanie regeneracyjne. Jeśli chodzi o wartość rynku leków weterynaryjnych dla koni, jest ona określana na ok. 1,57 mld USD (2025) i według prognoz osiągnie wartość 3,05 mld USD do 2035 (www.futuremarketinsights.com). Według niezależnych agencji analitycznych wartość globalnego rynku leczenia atopowego zapalenia skóry u psów sięga 1,19 mld USD (2024) i wzrośnie do 1,63 mld USD (www.futuremarketinsights.com). Rynek leków na atopowe zapalenie skóry u kotów w UE szacowany jest na 859,35 mln USD (2024) i będzie rósł w średnim tempie 14,5% (CAGR) do 2031. Wartość globalnego rynku leków weterynaryjnych na choroby nerek u kotów w 2024 r. wyniosła 6,6 mld USD, a szacuje się, że będzie on rósł, osiągając poziom ok. 10 mld USD (do 2023) (*Feline Veterinary Renal Disease Market, Grandviewresearch*).

Ponadto, jeśli chodzi o wspomnianą wyżej niszę terapii neurologicznych dla zwierząt towarzyszących to ma ona osiągnąć wartość 3,42 mld USD do 2033 r. przy CAGR ok. 7,1% (*Veterinary Neurology Market, researchintel.com*) i pomimo, że Grupa traktuje lek ATMP SB-REG-CDM jako opcję, to jednak wartość bezwzględna segmentu jest znacząca.

Niezwykle istotna jest też możliwość samodzielnego prowadzenia badań nad rozwojem terapii biologicznych ukierunkowanych na szersze wykorzystanie potencjału miRNA z frakcji egzosomalnej powstającej w trakcie hodowli komórek macierzystych czy prace nad zastosowaniem nanoprzeciwciał (*VHH- single domain antibodies*) izolowanych z przeciwciał ciężkołańcuchowych pochodzących od wielbłądowatych, które mają ogromny potencjał leczniczy jeśli chodzi o znakomitą penetrację w organizmie i możliwość wykorzystania do leczenia nowotworów mózgu i guzów ilych.

Kolejnym potencjalnym obszarem są terapie krwiopochodne o szerokim zakresie zastosowań.

Włączenie SANFORD BIOTECH Sp. z o.o. w Grupę Kapitałową Milton Essex S.A. stanowi ważny krok w kierunku budowy produktowej platformy medyczo-biotechnologicznej obejmującej zarówno rozwiązania diagnostyczne dla ludzi oparte na sztucznej inteligencji, jak i biologiczne produkty lecznicze terapii zaawansowanej rozwijane dla weterynarii, co zapewnia dywersyfikację ryzyka przy kumulacji przychodów z różnych źródeł osiąganym w różnych cyklach sprzedażowych.

W ocenie Zarządu połączenie kompetencji na dwóch znaczących rynkach stwarza istotne możliwości synergicznego rozwoju Grupy w sektorze *life science*. Zarząd jest przekonany, że zrealizowane w 2025 roku działania strategiczne stanowią solidny fundament dla dalszego rozwoju Grupy, w szczególności biorąc pod uwagę to, że zaplanowano rozpoczęcie przygotowań rejestracyjnych nowych terapii jeszcze w 2026 roku.

Dziękujemy wszystkim Akcjonariuszom za okazane zaufanie oraz wsparcie w procesie budowania długoterminowej wartości Grupy Milton Essex S.A.

Warszawa, 20 marca 2026 r.

Z wyrazami szacunku,

Prezes Zarządu
Jacek Stępień

Wiceprezes Zarządu
Joanna Sanford

1.1./ INFORMACJE PODSTAWOWE O JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ („EMITENT”)

Nazwa i forma prawna:	MILTON ESSEX Spółka Akcyjna		
Adres siedziby:	Ul. Żolny 42a, 02-815 Warszawa Województwo – Mazowieckie, Powiat – Warszawa, Gmina – Mokotów		
NIP:	521-369-54-48		
REGON:	361375246		
E-mail:	office@miltonessex.eu		
Strona internetowa:	http://miltonessex.eu		
Organ prowadzący rejestr:	Spółka wpisana jest do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000609507.		
Zarząd:	Jacek Stępień – Prezes		
Rada Nadzorcza:	Iwona Kaczyńska-Stępień -Przewodnicząca Rady Nadzorczej (do 26.06.2025) Marcin Brendota – Przewodniczący Rady Nadzorczej Prof. Edward Stanowski – Członek Rady Nadzorczej (do 26.06.2025) Prof. Stanisław Kłosowicz – Członek Rady Nadzorczej Prof. Maciej Kaliński – Członek Rady Nadzorczej Andrzej Gocyla – Członek Rady Nadzorczej Paweł Łukasiewicz – Członek Rady Nadzorczej		
Emisje akcji:	Akcje serii A	400 000 akcji na okaziciela o wartości nominalnej	0,10 PLN
	Akcje serii B1	200 000 akcji na okaziciela o wartości nominalnej	0,10 PLN
	Akcje serii C	1 000 000 akcji na okaziciela o wartości nominalnej	0,10 PLN
	Akcje serii D	1 000 akcji na okaziciela o wartości nominalnej	0,10 PLN
	Akcje serii E	3 500 000 akcji na okaziciela o wartości nominalnej	0,10 PLN
	Akcje serii F	3 000 000 akcji na okaziciela o wartości nominalnej	0,10 PLN
	Akcje serii H1	2 400 000 akcji na okaziciela o wartości nominalnej	0,10 PLN
	Akcje serii H2	933 336 akcji na okaziciela o wartości nominalnej	0,10 PLN
	Akcje serii K1	960 000 akcji na okaziciela o wartości nominalnej	0,10 PLN
	Akcje serii K2	373 334 akcji na okaziciela o wartości nominalnej	0,10 PLN
	Akcje serii L	2 750 000 akcji na okaziciela o wartości nominalnej	0,10 PLN
	Akcji serii M	nowa emisja z dn. 25.11.2025 - 53 023 124 akcji na okaziciela o wartości nominalnej	0,10 PLN

1.2./ Okres objęty sprawozdaniem:

Niniejsze Sprawozdanie obejmuje okres rozpoczynający się dnia 1 stycznia 2025 roku i kończący się dnia 31 grudnia 2025 roku.

1.3/ Wykaz akcjonariuszy posiadających więcej niż 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu

Według stanu wiedzy Zarządu Milton Essex S.A. do dnia 31 grudnia 2025 r. następujący akcjonariusze posiadali ponad 5% udział w ogólnej liczbie głosów na WZA MILTON ESSEX S.A.:

1.	Jacek Stępień
2.	Robert Gubała

1.4 / Czas działania jednostki:

Spółka Milton Essex S.A. została utworzona na czas nieoznaczony.

1.5/ Kontynuowanie działalności:

Niniejsze sprawozdanie za 2025 rok sporządzono przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Emitenta w dającej się przewidzieć przyszłości, w tym w perspektywie kolejnego roku obrotowego. Na moment sporządzania niniejszego Sprawozdania finansowego za rok 2025, Zarząd nie identyfikował przesłanek mogących wskazywać na zagrożenie dla kontynuacji działalności Emitenta, a zważywszy na odnotowane straty, w celu zapewnienia płynności finansowej w roku 2025 Spółce zostały udzielone i wypłacone pożyczki przez akcjonariuszy, wykazane w Sprawozdaniu Finansowym poddanemu audytowi. Ponadto Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które odbyło się w dn. 25.11.2025 r. uchwaliło na rok 2026 emisję inwestycyjną akcji serii N w kwocie nie mniej niż 1.000.000 Euro (jeden milion) i nie więcej niż 5.000.000 Euro (pięć milionów), a w celu obsługi tej emisji podpisano umowę z domem maklerskim Noble Securities S.A.

1.6/ Przedmiot działalności:

3250Z – Produkcja urządzeń, instrumentów oraz wyrobów medycznych, włączając dentystyczne.

Spółka prowadzi działalność w zakresie projektowania, rozwoju oraz produkcji zaawansowanych technologicznie wyrobów medycznych, w tym urządzeń diagnostycznych i systemów wspierających procesy terapeutyczne. Działalność obejmuje również wdrażanie innowacyjnych rozwiązań z zakresu medycyny cyfrowej i biomedycyny.

4646Z – Sprzedaż hurtowa wyrobów farmaceutycznych i medycznych.

Spółka może także prowadzić działalność w zakresie dystrybucji hurtowej wyrobów medycznych, produktów biotechnologicznych oraz farmaceutycznych, współpracując z partnerami branżowymi oraz placówkami ochrony zdrowia.

4774Z – Sprzedaż detaliczna wyrobów medycznych, włączając ortopedyczne.

Spółka oferuje wyroby medyczne bezpośrednio odbiorcom końcowym, w tym specjalistycznym placówkom oraz użytkownikom prowadzącym gabinety prywatne, zapewniając dostęp do nowoczesnych rozwiązań diagnostycznych automatyzujących ścieżkę terapeutyczną.

6201Z – Działalność związana z oprogramowaniem.

Spółka rozwija i wdraża rozwiązania informatyczne, w tym systemy oparte na sztucznej inteligencji, wspierające diagnostykę, analizę danych oraz zarządzanie procesami w tym badaniami klinicznymi w sektorze medycznym.

7010Z – Działalność firm centralnych (head offices) i holdingów

Spółka może pełnić funkcje zarządcze i koordynacyjne wobec podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, w tym w zakresie strategii, finansów, rozwoju oraz nadzoru operacyjnego.

7120Z – Badania i analizy techniczne

Spółka prowadzi działalność w zakresie testów, walidacji oraz analiz technicznych produktów i technologii, w tym badań jakościowych i funkcjonalnych urządzeń oraz systemów biometrycznych.

7219Z – Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie nauk przyrodniczych i technicznych

Spółka realizuje projekty badawczo-rozwojowe w obszarze life-science, w tym zakresie medycyny i diagnostyki oraz nowych technologii i sztucznej inteligencji.

7490Z – Pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna

Spółka świadczy specjalistyczne usługi doradcze i eksperckie w obszarze technologii medycznych, oraz badań naukowych w zakresie procesów oceny zgodności, wspierając procesy komercjalizacji i wdrożeń innowacji.

7740Z – Dzierżawa własności intelektualnej

Spółka prowadzi działalność w zakresie zarządzania oraz komercjalizacji praw własności intelektualnej, w tym licencjonowania technologii, oprogramowania oraz rozwiązań patentowych.

8690Z – Pozostała działalność w zakresie opieki zdrowotnej

Spółka opracowuje rozwiązania telemedyczne w obszarze diagnostyki i ochrony zdrowia, w tym wspierające profilaktykę i leczenie chorób alergicznych z wykorzystaniem nowoczesnych technologii.

2./ STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ MILTON ESSEX S.A. - INFORMACJE PODSTAWOWE O JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH:

Na dzień 31 grudnia 2025 roku w skład Grupy Kapitałowej Milton Essex S.A. wchodziły:

- jednostka dominująca - **Milton Essex S.A.**
- dwie jednostki zależne:

Nazwa Spółki	Siedziba	Procent posiadanych udziałów	wynik za bieżący rok obrotowy	kapitał własny 31.12.2025	Rodzaj papieru wartościowego	Ilość	Wartość bilansowa	Cena objęcia, zakupu
SANFORD BIOTECH SP z o.o.	Warszawa, Al. Józefa Piłsudskiego 35/£	100%	-60 372,06	-38 071,68 PLN	Udziały w podmiotach powiązanych	154	42 948 791,00 PLN	42 948 730,44 PLN
MILTON MEDICAL AI PROSTA SPÓŁKA AKCYJNA	Warszawa, ul. J.P. Woronicza 31/348	100%	0,00	5 000,00 PLN	Akcje w podmiotach powiązanych	50 000	5 343,00 PLN	5 343,00 PLN

2.1 Spółka zależna SANFORD BIOTECH Sp. z o.o.

Spółka SANFORD BIOTECH Sp. z o.o. została założona w 2017 roku przez dr Joannę Sanford, będącą od początku Prezeską Zarządu. Spółka od momentu powstania ma jednoznaczny profil biotechnologiczny ukierunkowany na tworzenie leków biologicznych opartych o komórki macierzyste nad którymi dr Joanna Sanford prowadziła badania odbywając studia doktoranckie i staże naukowe w Niemczech i USA, współpracując w obszarze medycyny regeneracyjnej m.in. z pionierem terapii regeneracyjnych prof. Denisem Englishem z University of South Florida. W latach 2018-21 w ramach grupy Sanford Biotech brała udział w przygotowaniu infrastruktury do prowadzenia banku komórek macierzystych certyfikowanego przez Ministra Zdrowia. W roku 2025 Spółka zaktualizowała procedury zarządzania jakością w zakresie zapewnienia standardów produkcji farmaceutycznej (QA), potwierdzone certyfikacją przemysłową ISO 9001 przez niezależną jednostkę notyfikowaną LL-C z Czech. Jednocześnie podjęto decyzję o wyodrębnieniu zakładu laboratoryjno-produkcyjnego dla celów przetwarzania tkanki zwierzęcej w Licheniu Starym. Zaprojektowane i wykonane specjalistyczne zaplecze laboratoryjne obejmuje innowacyjne rozwiązania techniczne do zabudowy pomieszczeń czystych (*clean-room*ów) klasy „A” i „B”, co umożliwi przeprowadzanie procedur biologicznych o najwyższym standardzie czystości, związanych z przetwarzaniem tkanek zwierzęcych. Pozwoliło to w 2026 roku zgłosić oficjalnie zakład do rejestru podmiotów realizujących działalność nadzorowaną, prowadzonego przez właściwego powiatowego lekarza weterynarii w ramach systemu Państwowej Inspekcji Weterynaryjnej. Na tej bazie w 2026 roku Spółka SANFORD BIOTECH podpisała umowę z Centrum Medycyny Translacyjnej SGGW w Warszawie dotyczącą przygotowania i uruchomienia pełnego cyklu badań klinicznych na zwierzętach, zarówno badań przedklinicznych jak i *Field-Phase* zgodnie z wymogami Europejskiej Agencji Leków (EMA) w celu zgromadzenia dokumentacji dla procesu rejestracji terapii vet-ATMP, a unikalne zaplecze CMT w postaci laboratorium molekularnego klasy GMP zapewnia najwyższą jakość i umożliwi walidację testów potencji, niezbędnych dla EMA do potwierdzenia powtarzalności i skuteczności terapeutycznej kolejnych serii leków biologicznych. W 2025 roku zaktualizowano także opracowane wcześniej w latach 2021-23 portfolio weterynaryjnych produktów leczniczych opartych o komórki macierzyste, które obecnie obejmuje dossier z formułacjami następujących kandydatów na leki:

SB-REG-KMAS – terapia MSC stosowana w leczeniu zapaleń gruczołu mlekowego u bydła mlecznego.

SB-REG-CORTO – terapia ATMP do leczenia psów z chorobą zwyrodnieniową stawów,

SB-REG-HORTO – terapia ATMP do leczenia zmian zwyrodnieniowych układu stawowo-ścięgienistego u koni,

SB-REG-CSKIN – terapia ATMP do leczenia zmian skórnych w przebiegu atopowego zapalenia skóry u psów

SG-REG-FSKIN - terapia ATMP do leczenia zmian skórnych w przebiegu atopowego zapalenia skóry u kotów

SG-REG-FRSYN - terapia ATMP w zespole nerczycowym u kotów

W 2025 roku nastąpiło przejęcie kontroli operacyjnej nad Sanford Biotech Sp. z o.o. przez spółkę MILTON ESSEX S.A. w wyniku aportu 100% udziałów w Sanford Biotech Sp. z o.o. w zamian za wyemitowane akcje serii M, co umożliwiło utworzenie Grupy kapitałowej.

Nazwa i forma prawna:	SANFORD BIOTECH SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ
Adres siedziby:	Al. Marszałka Józefa Piłsudskiego 35E, 05-077 Warszawa, Polska Województwo – Mazowieckie
NIP:	9522165621
REGON:	367855119
Organ prowadzący rejestr:	Spółka wpisana jest do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000687502
Zarząd:	Joanna Sanford – Prezes
Wydane udziały:	154 udziały – od 25.11.2025 r. 100% udziałów posiada MILTON ESSEX S.A.
Zakres zależności:	MILTON ESSEX S.A. posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym i 100% praw głosu na Zgromadzeniu Wspólników SANFORD BIOTECH Sp. zo.o.
Główny przedmiot działalności:	21.20.Z – Produkcja leków i pozostałych wyrobów farmaceutycznych Spółka prowadzi działalność w zakresie opracowywania, rozwoju oraz wytwarzania innowacyjnych biologicznych produktów leczniczych dla weterynarii (VET-ATMP), opartych na zaawansowanych terapiach z wykorzystaniem mezenchymalnych komórek macierzystych, działalność obejmuje pełen zakres operacyjny od fazy badań i rozwoju, badania kliniczne i skalowanie procesów wytwarzania wg. własnego know-how, po przygotowanie dokumentacji rejestracyjnej i wdrożenie produktów leczniczych do obrotu.

2.2 Spółka zależna MILTON MEDICAL AI PROSTA SPÓŁKA AKCYJNA:

Spółka MILTON MEDICAL AI Prosta Spółka Akcyjna została utworzona w 2022 roku jako w 100% zależna od Emitenta spółka celowa pierwotnie ukierunkowana na realizację europejskich projektów grantowych w ramach akceleratora EIC. Przedmiot projektów, które Emitent zamierza realizować w spółce zależnej obejmuje sztuczną inteligencję w obszarach komplementarnych zastosowań do obecnej działalności Spółki, obarczonych jednak większym ryzykiem badawczym. Nie jest to jedyny kierunek rozwoju jaki jest analizowany z perspektywy zebranych doświadczeń i możliwości rynkowych. Spółka ta jest przygotowana do współpracy z zewnętrznymi podmiotami w zakresie oferowania usług dotyczących elektronicznych narzędzi do organizacji i monitorowania badań klinicznych zwłaszcza w obszarach specjalistycznych jak badania wyrobów medycznych, systemów AI, czy badania innowacyjnych terapii w obszarze immunologii klinicznej w tym także nowych schematów leczniczych dla szeroko rozumianej komórkowej medycyny regeneracyjnej w tym badań weterynaryjnych na modelach zwierzęcych. Programy nakierowane na diagnostykę i terapię immunologiczną z wykorzystaniem komórek macierzystych, co do zasady obarczone są różnego rodzaju dodatkowymi rodzajami ryzyka, związanymi z pozyskiwaniem danych, czy też procesem zezwoleń i rejestracji, z uwagi na szczególne regulacje UE dotyczące zaawansowanych biologicznych produktów leczniczych (ATMP).

Dodatkowo Spółka MILTON MEDICAL AI PSA jest przeznaczona do udziału w projektach związanych z tworzeniem cyfrowych platform telemedycznych oraz digitalizacją systemów obsługujących dane medyczne, co jest odpowiedzią na zmiany regulacyjne wprowadzone w skali Unii Europejskiej przez nowe Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2025/327 z dnia 11 lutego 2025 r. w sprawie europejskiej przestrzeni danych dotyczących zdrowia oraz zmiany dyrektywy 2011/24/UE i rozporządzenia (UE) 2024/2847, tworzy to szanse rynkowe w ramach współpracy z wyspecjalizowanymi podmiotami oferującymi zabezpieczone hurtownie danych i aplikacje chmurowe udostępniające dane do celów statystycznych i analitycznych. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania spółka MILTON MEDICAL AI SPA nie prowadziła działalności operacyjnej.

Nazwa i forma prawna:	MILTON MEDICAL AI PROSTA SPÓŁKA AKCYJNA
Adres siedziby:	ul. Jana Pawła Woronicza 31/348, 02-640 Warszawa, Polska Województwo – Mazowieckie
NIP:	5213966769
REGON:	521910948
Organ prowadzący rejestr:	Spółka wpisana jest do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000967782
Zarząd:	Iwona Kaczyńska-Stępień – Prezes Zarządu Radosław Solan – Wiceprezes Zarządu
Emisje akcji:	50.000 akcji – 100% akcji należy do Milton Essex S.A.
Zakres zależności:	MILTON ESSEX S.A. posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym i 100% praw głosu na Walnym Zgromadzeniu.
Główny przedmiot działalności:	<p>62.01.Z – Działalność związana z oprogramowaniem. Spółka przygotowana jest do prowadzenia działalności w zakresie projektowania, rozwoju i wdrażania oprogramowania, w tym rozwiązań opartych na sztucznej inteligencji, wspierających analizę danych oraz procesy diagnostyczne i operacyjne.</p> <p>72.19.Z – Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie nauk przyrodniczych i technicznych. Spółka przygotowana jest do realizacji projektów badawczo-rozwojowych ukierunkowanych na rozwój innowacyjnych technologii integracji danych, w tym rozwiązań z obszaru sztucznej inteligencji, analizy danych oraz zastosowań AI w medycynie i biotechnologii.</p> <p>71.20.B – Pozostałe badania i analizy techniczne Spółka przygotowana jest do prowadzenia działalności w zakresie testowania, walidacji oraz analiz technicznych systemów i technologii AI, w zakresie ich zgodności z wymaganiami jakościowymi i funkcjonalnymi UE.</p>

3./ WYBRANE DANE FINANSOWE JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ („EMITENT”)

Wybrane dane finansowe pochodzą ze sprawozdań finansowych Emitenta za rok obrotowy 2025, które zostały sporządzone zgodnie z wymogami i przepisami Ustawy o Rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku z późn. zmianami oraz w oparciu o Załącznik nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu „Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku „NewConnect”.

WYBRANE DANE FINANSOWE EMITENTA	PLN		EUR	
	2025	2024	2025	2024
Przychody netto ze sprzedaży	81 156,9	621 732,6	19 139,9	144 370,7
Przychody netto ze sprzedaży produktów	81 156,9	621 732,6	19 139,9	144 370,7
Zysk (strata) ze sprzedaży	-685 171,4	22 842,6	-161 589,4	5 304,2
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-603 620,9	150 640,3	-142 356,7	34 979,7
Zysk (strata) brutto	-665 826,3	149 909,0	-157 027,1	34 809,9
Zysk (strata) netto	-665 826,3	149 909,0	-157 027,1	34 809,9
Aktywa razem	51 386 038,8	8 514 817,1	12 150 010,4	1 992 329,3
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	7 305 224,3	6 714 643,3	1 727 289,2	1 571 117,8
Zobowiązania długoterminowe	0,0	0,0	0,0	0,0
Zobowiązania krótkoterminowe	1 801 952,9	162 384,9	426 064,1	37 995,4
Kapitał własny	44 080 814,5	1 800 173,8	10 422 721,1	421 211,5
Kapitał podstawowy	6 854 079,4	1 551 767,0	1 620 617,9	363 088,4
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-1 574 956,2	-426 316,7	-371 434,4	-98 993,8
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-42 948 791,0	-994 020,5	-10 128 954,1	-230 818,7
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	44 537 900,1	0,0	10 503 726,3	0,0
Przepływy pieniężne razem	14 152,9	-1 420 337,2	3 337,8	-329 812,4
Gotówka na koniec okresu	18 621,6	4 468,7	4 391,7	1 037,7
Liczba akcji (w szt.)	15 517 670	15 517 670		
Rozwodniona liczba akcji (szt.) - liczba akcji, jakie istniałyby, gdyby zarejestrowano wszystkie potencjalne prawa do objęcia akcji.	68 540 794	68 540 794		
Zysk/strata na jedną akcję	-0,04	0,01	-0,01	0,00
Wartość księgowa na jedną akcję	2,84	0,12	0,67	0,03
Rozwodniony Zysk/strata na jedną akcję	-0,01	0,00	0,00	0,00
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję	0,64	0,03	0,15	0,01

Przeliczenie na Euro zostało dokonane zgodnie z poniższymi zasadami:

- kwoty przedstawione w złotych na dzień 31 grudnia 2025 roku zostały przeliczone na euro według kursu odpowiednio 4,2267 (obowiązujący kurs średni NBP na dzień 31 grudnia 2025 roku);

- kwoty przedstawione w złotych na dzień 31 grudnia 2024 roku zostały przeliczone na euro według kursu odpowiednio 4,2730 (obowiązujący kurs średni NBP na dzień 31 grudnia 2024 roku);
- kwoty przedstawione w złotych za okres roku obrotowego zakończonego 31 grudnia 2025 roku zostały przeliczone według kursu odpowiednio 4,2402 (średnioroczny kurs wymiany NBP w 2025 roku);
- kwoty przedstawione w złotych za okres roku obrotowego zakończonego 31 grudnia 2024 roku zostały przeliczone według kursu odpowiednio 4,3065 (średnioroczny kurs wymiany NBP w 2024 roku).

3.1/ Informacje o przeciętnym zatrudnieniu z podziałem na grupy zawodowe

W roku obrotowym objętym niniejszym sprawozdaniem przeciętne zatrudnienie w Spółce wyniosło 3 etaty - 31 grudnia 2025 roku Spółka zatrudniała trzy osoby.

Stanowisko	Ilość etatów	Ilość osób
Kierownik zarządzający projektem	1	1
Administrator danych medycznych	1	1
Programista CMS/WEB/API	1	1
Razem	3	3

3.2/ Informacje o wynagrodzeniach oraz zaliczkach, pożyczkach i innych świadczeniach udzielonych członkom organów zarządzających, nadzorujących albo administrujących

W okresie sprawozdawczym Spółka wypłaciła członkom organów zarządzających wynagrodzenie w wysokości 19.794,75 złotych brutto.

Członkowie organów zarządzających i nadzorujących nie mają na dzień bilansowy wobec Spółki zobowiązań z tytułu zaciągniętych pożyczek. Członkowie zarządu mają zobowiązanie z tytułu rozrachunków bieżących w kwocie 72.319,60 złotych.

3.3/ Omówienie podstawowych zdarzeń ekonomicznych i wielkości ekonomiczno-finansowych w odniesieniu do jednostki dominującej („Emitenta”):

Aktywa Emitenta na dzień 31.12.2025 roku wynosiły 51.386.038,83 PLN wobec 8.514.817,09 PLN na dzień 31 grudnia 2024 roku i wzrosły o 42.871.221,74 PLN, wzrost ten był skutkiem realizacji postanowień umowy inwestycyjnej ze spółką Sanford Biotech Sp. z o.o. zawartej 29.11.2025 w wyniku której Milton Essex S.A. przejęła 100% udziałów w Spółce Sanford Biotech Sp. z o.o. w zamian za akcje nowej emisji serii M. Podstawą emisji akcji aportowych serii M była uchwała Nadzwyczajnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 25 listopada 2025. Wartość godziwa aportu została ustalona na podstawie wyceny sporządzonej przez biegłego sądowego ds. wyceny majątkowej przedsiębiorstw, włączonej do Sprawozdania Zarządu z wyceny poddanego badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta wyznaczonego przez właściwy dla Emitenta sąd rejonowy dl m.st. Warszawy i wycena ta została przedstawiona jako załącznik do uchwały na NWZA. Zakończenie procesu rejestracji akcji serii M w KRS doprowadziło do powstania Grupy Kapitałowej MILTON ESEX S.A.

Aktywa obrotowe na dzień 31 grudnia 2025 roku wynosiły 7.588.642,19 PLN wobec 7.394.428,86 na dzień 31 grudnia 2024 PLN i wzrosły o 194.213,33 PLN w stosunku do stanu aktywów obrotowych na koniec grudnia 2024 r. Rok obrotowy 2025 Spółka zamknęła posiadając krótkoterminowe aktywa finansowe w postaci środków pieniężnych o wartości 18.621,57 PLN wobec 4.468,71 PLN na koniec 2024 roku, notując tym samym wzrost w tej pozycji, przy czym Spółka w związku z zakończeniem projektu „Fotonica” i przeprowadzona w pierwszej połowie ub.r. rejestracją w europejskiej bazie EUDAMED produktu w postaci wyrobu medycznego pod nazwa handlową SkinSensic™, nie prowadziła w 2025 istotnej sprzedaży i nie osiągała z tego tytułu przychodów.

Spółka w 2025 roku nie miała żadnych nowych zobowiązań zabezpieczonych na jej majątku, podobnie Spółka nie posiadała żadnych zobowiązań warunkowych, w tym również żadnych nowych udzielonych przez Spółkę gwarancji i poręczeń lub innych zobowiązań pozabilansowych.

Wynik finansowy Spółki netto za rok obrotowy 2025 wykazał stratę w wysokości -665.826,31 PLN (w stosunku do zysku 149.909,02 PLN na koniec 2024), która to strata była wynikiem ponoszenia bieżących kosztów operacyjnych i finansowania dłużnego w postaci pożyczek akcjonariuszy, które zapewniły przepływ do Spółki środków w łącznej kwocie 1.522.435,96 PLN wykazanej w Sprawozdaniu Finansowym za rok 2025. Zarząd Spółki zapewnił środki finansowe z odnawialnych pożyczek akcjonariuszy w pierwszym kwartale 2026 roku, co pozwala na jej bieżące funkcjonowanie, jednakże w celu zapewnienia płynności finansowej i pozyskania kapitału Nadzwyczajne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dn. 25.11.2025 uchwalilo emisję inwestycyjną akcji serii N w kwocie nie mniej niż 1.000.000 Euro (jeden milion) i nie więcej niż 5.000.000 Euro (pięć milionów), a w celu obsługi tej emisji podpisano umowę z domem maklerskim Noble Securities S.A, ponadto istotne znaczenia dla poprawy płynności mają także działania komercjalizacyjne dotyczące urzędzeń opracowanych w obu projektach: Fotonica oraz Face-COV. W znaczącym stopniu perspektywa powodzenia nowej emisji akcji zależy od dwóch czynników, dokonanego w 2025 roku zarejestrowania w europejskiej bazie EUDAMED kluczowego produktu jakim jest skaner do automatycznej rejestracji i odczytu wyników skórnych testów alergicznych SkinSENSIC™, oraz przejęcia kontroli nad spółką biofarmaceutyczną SANFORD BIOTECH Sp. z o.o. posiadającą w swoim portfolio sześć gotowych do badań klinicznych rejestracyjnych kandydatów na biologiczne leki weterynaryjne VET-ATMP.

W 2025 roku Zarząd Emitenta był skoncentrowany na zapoczątkowanym w maju ub.r. przeglądzie opcji strategicznych, który miał na celu zidentyfikowanie potencjalnych obszarów synergicznych i atrakcyjnych sektorów rynkowych w celu poszukiwań partnera strategicznego branżowego zainteresowanego utworzeniem grupy kapitałowej posiadającej innowacyjny i zdywersyfikowany portfel produktowy o dużym potencjale komercyjnym w sektorze life-science. Przegląd opcji strategicznych zakończył się w drugiej połowie 2005 r. i zaowocował podpisaniem Porozumienia & Term sheet ze spółką biofarmaceutyczną SANFORD BIOTECH Sp. z o.o., ustalającego warunki do zawarcia (w październiku ub.r.) docelowej umowy inwestycyjnej, dzięki której doszło do formalnego utworzenia Grupy Kapitałowej MILTON ESSEX S.A. działającej na rynku bio-med i bio-farm.

Istotne dla rynku i akcjonariuszy jest to, że aktualna strategia Grupy MILTON ESSEX S.A. zakłada utrzymanie autonomii prawno-organizacyjnej i operacyjnej poszczególnych spółek, co pozwoli jak najlepiej wykorzystać posiadane zasoby i skoncentrować je na priorytetowych działaniach w wyznaczonych kluczowych ścieżkach takich jak badania kliniczne rejestracyjne nowych weterynaryjnych leków biologicznych oraz na procesach aktualizacyjnych i *product development* dotyczących istniejących linii produktowych – skanera SkinSENSIC™ i bramki FaceCOV™ ActiveSCAN™.

Spółka nie wykorzystuje dodatkowych wskaźników finansowych i niefinansowych ponad wskaźniki wykazane w Sprawozdaniu finansowym. Wszystkie istotne wyjaśnienia do kwot wskazanych w Sprawozdaniu finansowym zostały przekazane w informacji dodatkowej do Sprawozdania finansowego.

Spółka w roku 2025 nie nabywała akcji własnych, w tym w celu ich umorzenia.

Charakter działalności Spółki nie wpływa negatywnie na środowisko naturalne.

Zarząd po zasięgnięciu opinii służb księgowych, rekomenduje pokrycie straty za rok 2025 z zysków przyszłych okresów.

4./ WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ MILTON ESSEX S.A.

Wybrane dane finansowe pochodzą ze sprawozdania finansowego skonsolidowanego Grupy Kapitałowej Milton Essex S.A. za rok obrotowy 2025, które zostało sporządzone zgodnie z wymogami i przepisami Ustawy o Rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku z późn. zmianami oraz w oparciu o Załącznik nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu „Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku „NewConnect”.

WYBRANE DANE FINANSOWE 2025	PLN ('000)	EUR ('000)
	2025	2025
Przychody netto ze sprzedaży	91 456,9	21 569,0
Zysk (strata) ze sprzedaży	91 456,9	21 569,0
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-729 444,6	-172 030,7
Zysk (strata) netto	-726 198,4	-171 265,1
Aktywa razem	51 875 611,5	12 265 767,7
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	7 789 797,0	1 841 864,4
Zobowiązania długoterminowe	0,0	0,0
Zobowiązania krótkoterminowe	2 286 525,6	540 639,2
Kapitał własny	44 085 814,5	10 423 903,4
Kapitał podstawowy	6 861 779,4	1 622 438,6
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		0,0
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		0,0
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		0,0
Przepływy pieniężne razem		0,0
Gotówka na koniec okresu		0,0
Liczba akcji (w szt.)	15 517 670	
Rozwodniona liczba akcji (szt.)	68 540 794	
Zysk/strata na jedną akcję	-0,05	-0,01
Wartość księgowa na jedną akcję	2,84	0,67
Rozwodniony Zysk/strata na jedną akcję	-0,01	0,00
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję	0,64	0,15

Przeliczenie na Euro zostało dokonane zgodnie z poniższymi zasadami:

- kwoty przedstawione w złotych na dzień 31 grudnia 2025 roku zostały przeliczone na euro według kursu odpowiednio 4,2293 (obowiązujący kurs średni NBP na dzień 31 grudnia 2025 roku);
- kwoty przedstawione w złotych na dzień 31 grudnia 2024 roku zostały przeliczone na euro według kursu odpowiednio 4,2738 (obowiązujący kurs średni NBP na dzień 31 grudnia 2024 roku);
- kwoty przedstawione w złotych za okres roku obrotowego zakończonego 31 grudnia 2025 roku zostały przeliczone według kursu odpowiednio 4,2402 (średnioroczny kurs wymiany NBP w 2025 roku);
- kwoty przedstawione w złotych za okres roku obrotowego zakończonego 31 grudnia 2024 roku zostały przeliczone według kursu odpowiednio 4,3065 (średnioroczny kurs wymiany NBP w 2024 roku).

4.1/ Omówienie podstawowych zdarzeń ekonomicznych i wielkości ekonomiczno-finansowych w odniesieniu do Grupy Kapitałowej:

Rok 2025 jest pierwszym rokiem w którym Grupa Kapitałowa MILTON ESSEX S.A. sporządza sprawozdanie skonsolidowane stąd niedostępne są dane porównawcze z analogicznych okresów. Przychody skonsolidowane ze sprzedaży za okres 12 miesięcy 2025 wyniosły 91.456,91 PLN. Strata skonsolidowana netto za okres 12 miesięcy 2025 wyniosła -726 198,37 PLN. Grupa na koniec grudnia 2025 wykazała w kategorii zobowiązań krótkoterminowych wartość 2.286.525,58 PLN która odnosi się głównie do umów pożyczek. Suma bilansowa skonsolidowana wyniosła 51.837.539,86 PLN na koniec grudnia 2025. Głównym składnikiem aktywów jest wartość firmy (*goodwill*), która powstała w wyniku transakcji nabycia 100% udziałów w spółce Sanford Biotech Sp. z o.o. i kalkulacji różnicy pomiędzy ceną nabycia, a bilansową wartością aktywów netto spółki przejmowanej. Nabycie udziałów jest realizacją postanowień umowy inwestycyjnej zawartej 29 października 2025 przez Emitenta ze spółką Sanford Biotech Sp. z o.o. na mocy, której Milton Essex S.A. nabył 154 udziały w spółce biofarmaceutycznej Sanford Biotech Sp z o.o. w zamian za akcje aportowe serii M zaofiarowane w emisji prywatnej dotychczasowym udziałowcom Sanford Biotech Sp. zo.o. Podstawą emisji akcji serii M była uchwała NWZA z dnia 25 listopada 2025 ustalająca cenę emisyjną. Wartość rynkowa oferowanych akcji została ustalona na podstawie wyceny opartej o notowania na rynku giełdowym ASO, a parytet wymiany został ustalony wobec wyceny godziwej udziałów spółki biofarmaceutycznej Sanford Biotech Sp. zo.o. sporządzonej przez biegłego sądowego ds. wyceny majątkowej przedsiębiorstw, włączonej do Sprawozdania Zarządu z wyceny poddanego badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta wyznaczonego przez właściwy dla Emitenta sąd rejonowy dla m.st. Warszawy i wycena ta została przedstawiona jako załącznik do uchwały na NWZA w dn. 25 listopada 2025 roku.

Wynikiem podpisanej docelowej umowy Sanford Biotech Sp. zo.o. było przygotowanie założeń dla nowej emisji aportowej akcji serii M obejmującej 100% udziałów w Sanford Biotech Sp. zo.o. w celu osiągnięcia pełnej kontroli korporacyjnej oraz na tej bazie przeprowadzenia równolegle emisji inwestycyjnej serii N skierowanej do inwestorów kapitałowych. W celu zapewnienia niezależnej wyceny aportowej Spółka w III kw. ub.r. zleciła wykonanie wyceny aportu przez biegłego sądowego na potrzeby sporządzenia Sprawozdania Zarządu wymaganego na podstawie art. 311 w zw. z art. 431 § 7 KSH, które następnie zostało przekazane do badania przez biegłego rewidenta wyznaczonego postanowieniem Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy, Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dn. 4 września 2025 r. oraz z którego to badania ww. biegły rewident sporządził opinię, o której mowa w art. 312 § 1 KSH w zw. z art. 431 § 7 KSH, opinia ta była załącznikiem do projektów uchwał na Nadzwyczajne Zgromadzenie Akcjonariuszy z dn. 25 listopada 2025, które uchwaliło nowe emisje akcji aportowych serii M, oraz akcji inwestycyjnych serii N.

Włączenie biofarmaceutycznej spółki Sanford Biotech Sp. z o.o. do Grupy Kapitałowej w 2025 roku było powiązane rozpoczęciem przez spółkę przygotowania do realizacji badań klinicznych weterynaryjnych i z tego powodu nie osiągała przychodów ze sprzedaży lekowej. W 2025 r. zaktualizowała procedury zarządzania jakością w zakresie zapewnienia standardów produkcji farmaceutycznej (QA), potwierdzone certyfikacją przemysłową ISO 9001 przez niezależną jednostkę notyfikowaną LL-C z Czech. Jednocześnie w spółce Sanford Biotech podjęto decyzję o wyodrębnieniu zakładu laboratoryjno-produkcyjnego dla celów przetwarzania tkanki zwierzęcej w Licheniu Starym. Zaprojektowane i wykonane specjalistyczne zaplecze laboratoryjne obejmuje innowacyjne rozwiązania techniczne do zabudowy pomieszczeń czystych (*clean-room'ów*) klasy „A” i „B”, co umożliwi przeprowadzanie procedur biologicznych o najwyższym standardzie czystości, związanych z przetwarzaniem tkanek zwierzęcych. Pozwoliło to w 2026 roku zgłosić oficjalnie zakład do rejestru podmiotów realizujących działalność nadzorowaną, prowadzonego przez właściwego powiatowego lekarza weterynarii w ramach systemu Państwowej Inspekcji Weterynaryjnej. Na tej bazie w 2026 roku Spółka SANFORD BIOTECH podpisała umowę z Centrum Medycyny Translacyjnej SGGW w Warszawie dotyczącą przygotowania i uruchomienia pełnego cyklu badań klinicznych na zwierzętach, zarówno badań przedklinicznych jak i *Field-Phase* zgodnie z wymogami Europejskiej Agencji Leków (EMA) w celu zgromadzenia dokumentacji dla procesu rejestracji terapii vet-ATMP, a unikalne zaplecze CMT w

postaci laboratorium molekularnego klasy GMP zapewnia najwyższą jakość i umożliwia walidację testów potencji, niezbędnych dla EMA do potwierdzenia powtarzalności i skuteczności terapeutycznej kolejnych serii leków biologicznych.

W 2025 roku spółka Sanford Biotech zaktualizowała także opracowane wcześniej w latach 2021-23 portfolio weterynaryjnych produktów leczniczych opartych o komórki macierzyste, które obecnie obejmuje dossier z formułacjami następujących kandydatów na leki: SB-REG-KMAS – terapia MSC stosowana w leczeniu zapaleń gruczołu mlekowego u bydła mlecznego, SB-REG-CORTO – terapia ATMP do leczenia psów z chorobą zwyrodnieniową stawów, SB-REG-HORTO – terapia ATMP do leczenia zmian zwyrodnieniowych układu stawowo-ścięgnistego u koni, SB-REG-CSKIN – terapia ATMP do leczenia zmian skórnych w przebiegu atopowego zapalenia skóry u psów, SG-REG-FSKIN - terapia ATMP do leczenia zmian skórnych w przebiegu atopowego zapalenia skóry u kotów i SG-REG-FRSYN - terapia ATMP w zespole nerczycowym u kotów, stanowiących piero

Spółka MILTON MEDICAL AI Prosta Spółka Akcyjna nie prowadziła w roku 2025 działalności operacyjnej.

5./ Inne istotne informacje

W opinii Zarządu nie wystąpiły inne informacje, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej i finansowej Emitenta. Na moment sporządzania niniejszego Sprawozdania za rok 2025, Zarząd nie identyfikował przesłanek mogących wskazywać na zagrożenie dla kontynuacji działalności Emitenta i, a zważywszy na odnotowane straty, w celu zapewnienia płynności finansowej w roku 2025 Emitentowi zostały udzielone i wypłacone pożyczki przez akcjonariuszy, wykazane w Sprawozdaniu Finansowym. Ponadto Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które odbyło się w dn. 25.11.2025 r. uchwaliło na rok 2026 emisję inwestycyjną akcji serii N w kwocie nie mniej niż 1.000.000 Euro (jeden milion) i nie więcej niż 5.000.000 Euro (pięć milionów), a w celu obsługi tej emisji podpisano umowę z domem maklerskim Noble Securities S.A.

6./ Czynniki/zdarzenia mające wpływ na działalność Emitenta i Grupy Kapitałowej MILTON ESSEX S.A.:

Rok 2025 dla Emitenta i Grupy Kapitałowej MILTON ESSEX był okresem istotnych wyzwań wewnętrznych związanych z tworzeniem aliansu strategicznego z partnerem biofarmaceutycznym Spółką SANFORD BOTECH Sp. zo.o. otwierającą drogę na nowy atrakcyjny rynek weterynaryjnych leków biologicznych oraz wyzwań zewnętrznych wynikających z globalnych i lokalnych czynników makroekonomicznych oraz geopolitycznych. Do kluczowych wydarzeń wpływających na działalność operacyjną Milton Essex S.A. należy zaliczyć:

- Eskalujące w 2025 roku konflikty zbrojne w Ukrainie oraz na Bliskim Wschodzie wywołały szereg negatywnych skutków gospodarczych, które w zróżnicowany sposób oddziaływały na otoczenie Emitenta i spółki Grupy zwłaszcza jeśli chodzi o narastającą polaryzację geopolityczną powodującą ograniczenie swobodnej wymiany gospodarczej z Chinami jako głównym światowym dostawcą wielu kluczowych komponentów do produkcji optoelektroniki i systemów biomedycznych. Dotyczyło to zwłaszcza zaostrzających się stosunków politycznych i gospodarczych pomiędzy UE, USA a Chinami i Rosją. Restrykcje importowe dotyczące szeregu zaawansowanych komponentów elektronicznych produkowanych w ChRL doprowadziły do ograniczenia dostępności wielu podzespołów i chipów, które chociaż w większości nie odgrywały kluczowej roli, to ich brak powodował konieczność poszukiwań rozwiązań alternatywnych, niekiedy znacznie droższych lub wymagających przekonstruowania. Ponadto bezpośrednie sąsiedztwo wschodniej granicy Polski z obszarem konfliktu zwiększyło makroekonomiczne koszty budżetowe wynikające z bezpośredniej i pośredniej pomocy dla Ukrainy. Szacowana w 2024 r. wartość wsparcia wojskowego udzielonego przez Polskę wyniosła około 14 miliardów złotych (money.pl). Koszty związane z zakwaterowaniem, wyżywieniem oraz świadczeniami socjalnymi dla uchodźców z Ukrainy oszacowano na oficjalna pomoc rozwojowa Polski (ODA) w 2024 wyniosła ok. 7,4

mld zł (bankier.pl), a całkowity koszt w 2025 można szacować na ok. 8–15 mld zł. Z kolei wydatki na świadczenia zdrowotne dla uchodźców, w tym leczenie szpitalne, ambulatoryjne oraz opiekę specjalistyczną wyniosły 4,3 miliarda złotych (2024 prezydent.pl). Stwarzało to niekorzystną sytuację w obszarze ochrony zdrowia poprzez potencjalną presję na ograniczenie zakresu świadczeń refundowanych w tym także różnych rodzajów badań i testów. Z drugiej strony sytuacja wojny hybrydowej zwiększa zainteresowanie rozwiązaniami do kontroli bezpieczeństwa opartymi na biometrii, co zwiększyło szanse na komercjalizację systemu FaceCOV™ ActiveSCAN™ w tym przede wszystkim w celu automatyzacji kontroli granicznych.

- Długofalowe skutki zaburzeń w globalnych łańcuchach dostaw - w 2025 roku administracja USA wprowadziła szeroki pakiet cel o charakterze globalnym, obejmujący zarówno Chiny, jak i inne gospodarki rozwinięte UE. Kluczowe decyzje obejmowały: luty–kwiecień 2025: wprowadzenie cel na towary z Chin doprowadzając do eskalacji konfliktu handlowego, w marcu: 25% cła na stal i aluminium (podwyższone do 50% w czerwcu), w kwietniu USA nałożyła szerokie cła wzajemne na ok. 90 partnerów handlowych z całego świata, powodując wzrost średniej efektywnej stawki celnej w USA z ok. 2,5% do śr. 27% (najwyżej od ponad 100 lat), oraz zaburzenia w globalnym łańcuchu dostaw doprowadziły do utrwalenia opóźnień logistycznych. Dla Milton Essex oznaczało to konieczność kolejnego istotnego przeorganizowania logistyki przy pozyskiwaniu wielu podzespołów elektronicznych, które w niektórych przypadkach po prostu przestały być produkowane i dostępne oraz wymusiło poszukiwanie nowych dostawców, co niejednokrotnie stanowiło problem ze względu na wymagania co do atestów i spełnienia wymogów dla produkcji wyrobów medycznych zgodnie z (EU) MDR 2017/745.
- Znaczące wahania kursowe – sytuacja makroekonomiczna Polski w 2025 roku nadal pozostawała pod istotnym wpływem czynników zewnętrznych. Pomimo okresowego umocnienia złotego w drugiej połowie 2023 roku, kiedy kurs EUR/PLN przejściowo spadł poniżej poziomu 4,40 w 2025 roku kurs EUR/PLN kształtował się w przedziale 4,20–4,60, natomiast kurs USD/PLN oscylował w zakresie 3,80–4,30, co potwierdzają dane publikowane przez Narodowy Bank Polski oraz serwisy finansowe agregujące dane rynkowe, takie jak Stooq i Investing.com. Na utrzymującą się zmienność kursów walutowych wpływ miały w szczególności: utrzymujące się ryzyko geopolityczne związane z wojną w Ukrainie, zróżnicowana polityka monetarna banków centralnych, w tym Narodowego Banku Polskiego i European Central Bank - w konsekwencji utrzymująca się zmienność kursowa w 2025 roku nadal wpływała na przewidywalność kosztów importu w szczególności w obszarze zakupów komponentów elektronicznych i technologicznych denominowanych w walutach obcych. Taka zmienność kursów znacząco utrudniała precyzyjne planowanie budżetów zakupowych Spółki, która funkcjonuje w modelu „on demand” i przy relatywnie wysokim udziale zamówień z importu sięgającym do 70%, każde odchylenie kursowe rzędu 5–10% przekładało się bezpośrednio na wzrost lub spadek realnych kosztów wytworzenia
- Wpływ inflacji – W 2025 roku proces dezinflacji uległ częściowemu wyhamowaniu, a poziom inflacji pozostał umiarkowanie podwyższony. Zgodnie z danymi Główny Urząd Statystyczny średnioroczna inflacja CPI w Polsce wyniosła ok. 4,3–4,6%, co oznacza nieznaczny wzrost względem 2024 roku. Jednocześnie utrzymywała się relatywnie wysoka dynamika cen usług, przekraczająca poziom 6% r/r w wybranych miesiącach, co potwierdzają analizy publikowane m.in. przez NBP. Pomimo względnej stabilizacji inflacji w porównaniu do lat 2022–2023, poziom stóp procentowych w 2025 roku pozostawał nadal istotnym czynnikiem kosztowym, wpływając na atrakcyjność i dostępność finansowania dłużnego oraz utrzymując podwyższone oczekiwania inwestorów co do stóp zwrotu. W efekcie warunki finansowania projektów, w szczególności projektów badawczo-rozwojowych, nadal pozostawały wymagające, a presja kosztowa w wybranych kategoriach (usługi, wynagrodzenia, komponenty specjalistyczne) wpływała na konieczność bieżącej aktualizacji założeń budżetowych i harmonogramów realizacyjnych. Prowadzenie w tych warunkach projektów które obciążone są dodatkowym ryzykiem i obciążeniem kosztowym wynikającym z trudnych do przewidzenia procesów B+R, znacząco przyczynia się do trudności w realizacji tychże projektów, zmienia ich założenia, a także może ograniczyć lub uniemożliwić osiągnięcie zakładanych w prognozach celów ekonomicznych. Dotyczy to także pozyskania kapitału od inwestorów oczekujących relatywnie szybko osiągniętej i wysokiej stopy zwrotu.
- Niestabilność polityczna – konsekwencją wyborów prezydenckich, była negatywna interferencja z trwającą kadencją rządu, wywodzącego się przeciwnej opcji politycznej. Jednym z istotnych elementów strategii handlowej Spółki było założenie rozwijania współpracy ze Spółką Zuraad należącą do Polskiej

Grupy Zbrojeniowej, która jest dla Milton Essex partnerem technologiczno-produkcyjnym i handlowym dla produkcji specjalnej - bramki FaceCOV™ ActiveSCAN™ jak i docelowo outsoursantem, dla produkcji optoelektronicznych skanerów medycznych. Zurađ działa na specyficznym rynku zamówień specjalnych oraz wchodząc w skład Grupy PGZ posiada odpowiednie kompetencje i kontakty, jeśli chodzi o możliwości sprzedaży systemów biometrycznych w wersji dla Straży Granicznej jak i na potrzeby ochrony i kontroli dostępu do infrastruktury krytycznej. Niestety okres powybórczy w 2025 roku wiązał się z utrzymującą się ograniczoną decyzyjnością zarządów w podmiotach państwowych Grupy PGZ i planami restrukturyzacyjnymi i w konsekwencji także wstrzymywaniem wielu projektów, które mogłyby mieć charakter strategiczny w tym w zakresie rozszerzonej ochrony granicy wschodniej. Tego typu zachowawcze działania negatywnie wpłynęły na stan realizacji projektu zarówno w Milton Essex, jak również u kontrahenta. Spółka spodziewa się normalizacji tego stanu w 2026 roku, co zapewni odpowiednią dynamikę, jeśli chodzi o procesy planowania nowych zakupów systemów bezpieczeństwa oraz ustabilizowanie zmian korporacyjnych w podmiotach państwowych z którymi Emitent współpracuje lub dla których urządzenia Emitenta mogą być dostarczane. W 2025 Emitent wspólnie z Zurađ i PGZ prowadził intensywne działania promocyjne i prezentacyjne systemu FaceCOV™ ActiveScan™ oraz testy nowych sensorów, które zapewniają nowa jakość rynkową zwiększając atrakcyjność systemu m.in. do obsługi kontroli granicznej ramach Projektu Smart_Border_4.0.

- Wpływ zmian legislacyjnych na działalność Spółki – zachodzące częste zmiany prawne zarówno w systemie krajowym jak i UE w obszarze regulacyjnym wyrobów medycznych, ochrony zdrowia oraz sztucznej inteligencji mają bezpośredni wpływ na działalność Spółki, w szczególności w zakresie dostosowania do wymogów i zapewnienia zgodności operacyjnej. Ma to wpływ na powstawanie produktów i powoduje konieczność wprowadzania aktualizacji a nawet zmian konstrukcyjnych. Wdrożenie wymogów (EU)MDR 2017/745 spowodowało wymóg aktualizacji dokumentacji technicznej, realizacji oceny klinicznej i dostosowania wyrobu do norm co wpłynęło na koszty i harmonogram komercjalizacji wyrobów. Uregulowania w zakresie systemów sztucznej inteligencji (AI Act) nakładają obowiązki wdrożenia mechanizmów w zakresie przejrzystości, oceny ryzyka i nadzoru ludzkiego oraz zapewnienia szczególnej ochrony danych medycznych. Podobnie zmiany w prawie farmaceutycznym weterynaryjnym powodują, że konieczne jest prowadzenie bieżącego monitoringu otoczenia regulacyjnego i podejmowanie współpracy z wyspecjalizowanymi kancelariami aby móc realizować działania dostosowawcze w celu zapewnienia zgodności i minimalizacji ryzyk prawnych oraz operacyjnych.

7./ Stosowanie przez Emitenta zasad ładu korporacyjnego

W 2025 r. Spółka podlegała zasadom ładu korporacyjnego zawartych w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na NewConnect wprowadzonym Uchwałą Nr 1404/2023 Zarządu Giełdy z dnia 21 grudnia 2023 r., obowiązującej od 1 stycznia 2024 r. Zasady te były udostępnione w ramach Raportu bieżącego (EBI) nr 5/2024 (temat: Zakres stosowanych zasad „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na NewConnect 2024”).

8./ Postępowania toczące się przed sądem, sądem arbitrażowym, organem administracji, organem podatkowym

W roku 2024 wobec Emitenta nie toczyły się żadne nowe postępowania przed sądem powszechnym, sądem administracyjnym, sądem arbitrażowym lub organem administracji, w tym przed organem podatkowym

9./ Zidentyfikowane czynniki ryzyka działalności Emitenta:

Działalność Emitenta narażona jest na wystąpienie nieprzewidywalnych zdarzeń nadzwyczajnych, takich jak np. wybuch epidemii. Pandemia koronawirusa (SARS-CoV-2) wywarła negatywny wpływ na szereg realizowanych zadań w szczególności na cały proces pilotażowych badań klinicznych oraz dostępność komponentów optoelektronicznych, co spowodowało istotne opóźnienia w harmonogramie fazy B+R. W

wyniku tych zdarzeń Zarząd Spółki wprowadził efektywny model wielowymiarowej kompleksowej oceny ryzyka dla palety wyrobów medycznych oparty o wdrożony system ISO 13485:2016, aby ograniczyć negatywny wpływ czynników ryzyka na realizację bieżących zadań.

Zarząd identyfikuje aktualnie następujące główne ryzyka rynkowe:

- ryzyko utraty płynności finansowej
- ryzyko zmian stóp procentowych
- ryzyko wahań kursów walut
- ryzyko inflacji
- ryzyko zmian prawnych w tym w obszarze wyrobów medycznych i AI
- ryzyko dostępności komponentów elektronicznych do produkcji
- ryzyko eskalacji działań wojennych na Ukrainie

Spółka w połowie roku 2025 zakończyła ostatnią kluczową fazę B+R zwieńczona rejestracją skanera SkinSensic™ w europejskiej bazie wyrobów medycznych EUDAMED i jeszcze nie weszła z tym podstawowym wyrobem medycznym do automatyzacji i rejestracji i odczytu skórnych testów alergicznych w etap jego komercjalizacji, co powoduje, że nie osiąga jeszcze przychodów ze sprzedaży w tym segmencie. Spółka nie generuje także istotnych pod względem skali, przychodów z dodatkowych obszarów działalności w tym ze świadczonych usług konsultingowych, planowane jest rozszerzenie tej oferty w najbliższym czasie na nowe, mniej konkurencyjne, segmenty badań klinicznych na zwierzętach oraz na bardzo specjalistyczne badania kliniczne nad komórkowymi terapiami regeneracyjnymi, jednak w roku 2025 jeszcze nie podpisano w tym obszarze nowych kontraktów.

Przychody z zamówień specjalnych dotyczących systemu biometrycznej kontroli bezpieczeństwa FaceCOV™ ActiveSCAN™ są w dużej mierze uzależnione od sytuacji związanej z konfliktem w Ukrainie oraz narastających zagrożeń, a także od decyzji podejmowanych przez partnera przemysłowego i licencjodawcę Spółki, ZURAD Sp. z o.o. (Grupa PGZ). W związku z powyższym, Spółka nie osiąga jeszcze wystarczającego poziomu przychodów, aby ryzyko utraty płynności mogło zostać zażegnane. Aby działania komercjalizacyjne produktów z oferty Spółki mogły mieć charakter efektywny i skalowalny, niezbędne jest pozyskanie dodatkowego finansowania w postaci kapitału obrotowego oraz partnerów biznesowych. W tym celu w 2025 Zarząd doprowadził do zawarcia umowy inwestycyjnej z partnerem biofarmaceutycznym Spółką Sanford Biotech Sp. zo.o. i na tej bazie 25 listopada 2025 została przeprowadzona nowa emisja celowa akcji serii M w zamian za 100% udziałów w Sanford Biotech Sp. zo.o. Stanowiło to punkt wyjścia do budowy Grupy Kapitałowej MILTON ESSEX S.A. i uchwalenia także emisji inwestycyjnej akcji serii N zaplanowanej na 2026 o wielkości od 1 mln do 5 mln Euro. Docelowa wielkość tej emisji i cena emisyjna będą uzależnione od szeregu czynników rynkowych, takich jak bieżąca sytuacja na rynku finansowym w tym obecność konkurencyjnych ofert inwestycyjnych, wysokość stóp procentowych i skala wolnych środków finansowych w programach funduszy.

Istotne znaczenie redukujące ryzyko inwestycyjne ma fakt przeprowadzenia w pierwszej połowie 2025 roku rejestracji wyrobu medycznego do automatyzacji rejestracji i odczytu wyników skórnych testów alergicznych w europejskiej bazie pod nazwą handlową SkinSENSIC™ zgłoszoną do ochrony w Urzędzie Patentowym, które to działania powinny przelożyć się zainteresowanie ofertą inwestycyjną i zaowocować zamówieniami w najbliższej perspektywie po pozyskaniu środków umożliwiających wyprodukowanie serii produktowej. Zarząd w 2025 podjął szereg działań w postaci rozmów z inwestorami zamierzających do pozyskania finansowania ze strony podmiotów zainteresowanych branżą biomedyczną i biofarmaceutyczną. Dopóki jednak Emitent nie rozpocznie generowania przychodów z komercjalizacji opracowanych produktów, ryzyko utraty płynności finansowej pozostaje podstawowym ryzykiem prowadzonej obecnie działalności. Dlatego w celu zapewnienia bieżącej płynności, Zarząd zapewnił środki finansowe na pierwszą połowę 2026 rok uzgadniając z akcjonariuszami odnawialne pożyczki, które będą dostępne od początku 2026 roku na cele sfinansowanie bieżącej działalności operacyjnej.

Pozytywną perspektywę sprzedażową dla systemów biometrycznych kontroli dostępu i bezpieczeństwa również obniżającą w/w ryzyko, wyznaczyła pierwsza komercjalizacja bramki FaceCOV™ ActiveSCAN™, która miała miejsce na początku roku 2025 poprzez ZURAD Sp. zo.o. na potrzeby Grupy PGZ z

przeznaczaniem do testów operacyjnych konfiguracyjnych, w opinii Emitenta będzie to wyznaczało drogę do zawarcia kolejnych kontraktów na dostawę bramki w 2026 roku.

Spółka prowadzi monitoring prawny i dostrzega ryzyko związane z istotnymi zmianami w regulacjach prawnych UE dotyczących najnowszych technologii medycznych, gdzie Rozporządzenie (UE) 2017/745 (MDR) wywołało znaczącą niepewność w zakresie oceny zgodności, czego Spółka doświadczyła w ramach współpracy międzynarodowej, ale skutecznie problemy te zostały ostatecznie przezwyciężone (dzięki nawiązaniu w 2025 r. współpracy doradcami z Kancelarii Kondrat i Partn.). Ponadto UE wprowadza niepewność prawną poprzez AI Act, który odmiennie niż Rozporządzenie MDR reguluje kwestie sztucznej inteligencji medycznej, na ocenę skutków tej regulacji trzeba będzie poczekać, co negatywnie wpływa na tempo rejestracji systemów i dynamikę rynku. W obszarze danych cyfrowych w medycynie istotne jest Rozporządzenie w sprawie Europejskiej Przestrzeni Danych Zdrowotnych (EHDS). Wprowadzenie tych przepisów wiąże się z koniecznością fundamentalnego przeglądu i dostosowania dokumentacji technicznej, polityk przetwarzania danych, procesów zapewnienia zgodności oraz systemów nadzoru i oceny ryzyka. Brak terminowej adaptacji może skutkować opóźnieniami we wprowadzaniu produktów na rynek, zwiększeniem kosztów zgodności lub ograniczeniem dostępu do rynku UE.

Z uwagi na fakt, że w 2025 roku Spółka zaciągała zobowiązania o charakterze odsetkowym w walucie PLN, ryzyko zmian stóp procentowych ma ograniczony wpływ na działalność operacyjną, bowiem jak wskazują trendy inflacji i cele NBP należy w 2026 raczej oczekiwać dalszego obniżania stóp referencyjnych. Może ono jednak zyskać na znaczeniu w przypadku podjęcia decyzji o emisji obligacji zamiennych na akcje. Aktualny poziom stóp procentowych wpływa także na oczekiwaną stopę zwrotu z inwestycji w akcje Spółki, co potencjalnie może prowadzić do presji na ustalenie ceny emisyjnej na poziomie mniej korzystnym z punktu widzenia obecnych akcjonariuszy.

Znacznie większe znaczenie dla bieżącej działalności ma ryzyko kursowe oraz czynniki inflacyjne wywołujące presje cenowe związane z importem komponentów. Wysoki udział importowanych specjalistycznych podzespołów i elektroniki sięgający do ok. 70% sprawia, że osłabienie złotego prowadzi do wzrostu technicznego kosztu wytworzenia. Nie mniej znaczącym czynnikiem ryzyka jest też dostrzegana tendencja podnoszenia cen przez poddostawców zaawansowanych komponentów przy każdej okazji aktualizacji wersji lub zmian cennika. Dotyczy to w szczególności elementów takich jak sensory optoelektroniczne na co mają wpływ fluktuacje na światowym rynku układów mikroelektronicznych. Spółka obecnie nie stosuje instrumentów finansowych zabezpieczających ryzyko walutowe ze względu na niski poziom zamówień, ale przy rozpoczęciu produkcji rozważane jest wdrożenie tego typu działań. Zarząd w 2025 przeprowadził rozmowy z kilkoma podmiotami oferującymi ograniczenie ekspozycji na wahania kursów, jednak skala zakupów nie powoduje opłacalności zakupu instrumentów zabezpieczających na tym etapie. Dodatkowym czynnikiem ryzyka związanego z łańcuchem dostaw pozostaje niestabilna sytuacja geopolityczna w związku z trwającym konfliktem na Bliskim Wschodzie, w Ukrainie i zaostrzającą się sytuacją powiązaną z polityką celną USA i zakłóceniami w wydobyciu i transporcie ropy naftowej i gazu. Konflikty te w sposób istotny wpływają na zaburzenia logistyki dostaw surowców energetycznych, ale także zaawansowanych komponentów elektroniki używanych także w produkcji wojskowej, a dodatkowe cła protekcyjne wprowadzone przez USA działają hamująco na produkcję podzespołów i wzrost ich cen. O ile we wcześniejszym etapie B+R Spółka korzystała z komponentów i elektroniki pochodzących z Azji w tym z Chin, obecnie ich udział został znacząco ograniczony a dla niektórych produktów jak bramka FaceCOV™ niemal całkowicie wyeliminowany na rzecz dostawców europejskich, co znacząco podniosło techniczne koszty wytworzenia. Należy zaznaczyć, że niektóre z kluczowych komponentów optoelektroniki w tym mikrobolometryczne matryce dla kamer termowizyjnych mają podwójne zastosowanie i są oparte na technologii wojskowej z tego względu Spółka musiała uzyskać w USA w Biurze Przemysłu i Bezpieczeństwa (Bureau of Industry and Security – BIS) specjalne zezwolenie ekspertowe, dlatego w chwili obecnej nie są rozważane do produkcji układy pochodzące z rynku północnoamerykańskiego. Jednak z tego względu mogą występować okresowe opóźnienia lub braki w dostawach z uwagi na ograniczoną liczbę dostawców europejskich (a konkretnie jednego we Francji), szczególnie w sytuacjach eskalacji konfliktów zbrojnych, gdy komponenty te są kierowane do produkcji systemów militarnych.

10./ Zidentyfikowane czynniki ryzyka działalności Grupy Kapitałowej Milton Essex S.A.:

10.1/ Ryzyko związane z ujawnianiem informacji poufnych

Grupa Emitenta prowadzi działalność opartą na wynikach badań naukowych oraz wypracowanym know-how w tym, w szczególności w obszarze biotechnologii, jak również diagnostyki medycznej i rozwiązań opartych na sztucznej inteligencji. Szczególne znaczenie w prowadzonej działalności mają procedury laboratoryjne oraz metody izolacji i hodowli komórek. Informacje te nie zawsze racjonalnie jest poddawać ochronie patentowej bowiem stanowią istotne know-how, którego ujawnienie mogłoby ograniczyć przewagę konkurencyjną Emitenta.

Istnieje ryzyko nieuprawnionego ujawnienia poufnych informacji zarówno w wyniku działań konkurencyjnych, jak i w efekcie niewłaściwego postępowania obecnych lub byłych pracowników. W działalności opartej o wyniki B+R szczególnie istotne jest ryzyko ujawnienia know-how przez osoby posiadające dostęp do kluczowych danych badawczych oraz procedur technologicznych. Utrata lub ujawnienie takich informacji może prowadzić do naruszenia tajemnicy przedsiębiorstwa, umożliwić konkurentom wdrożenie podobnych rozwiązań oraz spowodować istotne szkody finansowe.

Ryzyko dotyczy także potencjalnego ujawniania informacji poufnych które znalazły się w posiadaniu partnerów biznesowych, w tym instytutów badawczych, kontrahentów oraz podwykonawców uczestniczących w realizacji projektów Emitenta. Podmioty te, z uwagi na charakter współpracy, mogą uzyskiwać dostęp do poufnych informacji technologicznych, operacyjnych lub organizacyjnych. Pomimo stosowania umów o zachowaniu poufności oraz procedur kontroli dostępu, całkowite wyeliminowanie ryzyka ujawnienia informacji poufnych nie jest możliwe.

10.2/ Ryzyko związane z rejestracją produktów leczniczych weterynaryjnych w Unii Europejskiej

Emitent prowadząc działalność w obszarze opracowywania i wprowadzania do obrotu innowacyjnych produktów leczniczych weterynaryjnych, w tym zaawansowanych terapii biologicznych opartych na mezenchymalnych komórkach macierzystych (MSC), podlega szczegółowym wymogom prawnym obowiązującym w Unii Europejskiej. Rejestracja takich produktów wymaga spełnienia szczegółowych procedur określonych w przepisach unijnych, w tym w Rozporządzeniu Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/6 dotyczącym weterynaryjnych produktów leczniczych oraz w powiązanych aktach wykonawczych i wytycznych Europejskiej Agencji Leków (EMA).

W wyniku włączenia spółki Sanford Biotech Sp. z o.o. do Grupy Emitenta uruchamiany jest nowy obszar badań klinicznych obejmujący badania z udziałem zwierząt w zakresie weterynaryjnych biologicznych produktów leczniczych terapii zaawansowanej (ATVMP), ryzyko to zostało znacząco obniżone dzięki podpisaniu na początku roku 2026 umowy o współpracy z Centrum Medycyny Translacyjnej SGGW obejmującej m.in. prowadzenie badań klinicznych na zwierzętach.

Emitent wdrożył system zarządzania jakością zgodny z normą ISO 14155:2021-02 dotyczącą prowadzenia badań klinicznych wyrobów medycznych na ludziach. Spółka zależna Sanford Biotech Sp. z o.o., która także będzie prowadziła badania kliniczne weterynaryjne, ale wyłącznie na zwierzętach posiada system jakości odpowiadający standardom dla produkcji leków biologicznych GMP przygotowany pod kątem wytwarzania linii komórek macierzystych wykorzystywanych m.in. w badaniach klinicznych, co zwiększa kontrolę jakości i bezpieczeństwa w obszarze weterynaryjnym. Powyższe działania ograniczają ryzyko operacyjne, lecz nie eliminują go całkowicie. Z uwagi na szczegółowe wymogi w niektórych obszarach dotyczące w szczególności weterynaryjnych biologicznych produktów leczniczych zawierających komórki macierzyste, w tym pozostających w obszarze zainteresowania Emitenta jak np. Guideline on the conduct

of efficacy studies for intramammary products for use in cattle (EMA/CVMP/344/1999-Rev.3; 2025), w tym w zakresie wymaganych przez EMA testów potencji (Potency Tests), są dobrze znane i nie rodzą istotnego ryzyka merytorycznego i organizacyjnego. Ograniczaniu ryzyka organizacyjnego badań klinicznych weterynaryjnych służy podpisana przez spółkę zależną Sanford Biotech Sp. z o.o. umowa ramowa o współpracy m.in. w obszarze badań klinicznych z Centrum Medycyny Translacyjnej (CM) SGGW. Ryzyko w obszarze badań klinicznymi w obszarze weterynarii dotyczy również uzyskania pozwolenia na ich powadzenie, co wymaga decyzji organu nadzorczego, nie jest natomiast konieczna zgoda komisji etycznej na prowadzenie badań przedrejestracyjnych. Badania produktów leczniczych weterynaryjnych są znacznie prostsze i obejmują tylko dwa etapy i nie dzielą się na fazy tak jak badania z udziałem ludzi. Pierwszy etap to badania przedkliniczne, drugi etap to badania stricte kliniczne in vivo na gatunku docelowym m.in. badania Target Animal Safety (TAS), oraz badania skuteczności (field animal trials/efficacy studies). Spółka zależna będzie prowadziła poszczególne etapy badań we współpracy z Centrum Medycyny Translacyjnej SGGW, która posiada odpowiednie struktury, zaplecze badawcze i doświadczenie. Jeśli chodzi o badania kliniczne in vivo prowadzone z udziałem zwierząt z gatunku docelowego, zgodę na te badania i zatwierdzenie Protokołu dokonuje organ nadzorczy Urząd Rejestracji Produktów Leczniczych, Wyrobów Medycznych i Produktów Biobójczych, co wymaga spełnienia formalnych wymogów co do struktury i treści Protokołu oraz załączników i nie można z całą pewnością wykluczyć, że wniosek może wymagać dodatkowych uzupełnień lub innych korekt, chociaż wdrożony u Emitenta system zarządzania jakością badań klinicznych zgodny z ISO 14155, odnoszący się do dobrej praktyki prowadzenia badań klinicznych (GCP) redukuje to ryzyko. Ryzyko Emitenta związane z badaniami klinicznymi dotyczy także opcji nieuzyskania oczekiwanych parametrów produktu końcowego w standardzie farmaceutycznym, co może być wynikiem zmienności materiału biologicznego użytego do wytworzenia serii badanych i produkcyjnych komórek macierzystych. W konsekwencji Emitent może napotkać trudności w zapewnieniu pełnej powtarzalności jakości, jednorodności oraz stałych parametrów półproduktów i produktów końcowych w kolejnych kampaniach wytwarzania. Ryzyko to wynika w w głównej mierze z zastosowanej biotechnologii, dlatego wybór metody hodowli komórkowej w układzie zamkniętym i kontrolowanym komputerowo z portami umożliwiającymi aseptyczne manipulowanie hodowlą ma znacznie wiodące, ograniczając negatywny wpływ szeregu czynników występujących na różnych etapach procesu wytwórczego. Kontrola dotyczy jednak całego procesu jak pochodzenie i zmienność biologiczną materiału wejściowego, warunki pobrania, transportu i przygotowaniu do hodowli, czystość biologiczną, parametry środowiskowe, liczbę cykli proliferacyjnych, warunki przechowywania produktu końcowego itd. Spółka zależna Sanford Biotech dysponuje know-how pozwalającym na efektywne zarządzanie procesem biotechnologicznym i uzyskiwanie dużej liczby komórek macierzystych o wysokiej jakości charakteryzujących się bardzo dobrymi parametrami potencji w tym wysoką żywotnością

Badania kliniczne w obszarze medycyny i weterynarii różnią się istotnie pod względem wymagań regulacyjnych i związanych z tym kosztów na korzyść badań weterynaryjnych, co znacząco ułatwia i przyspiesza realizację programów rejestracyjnych biologicznych leków weterynaryjnych. Jakkolwiek badania kliniczne w fazach in vivo wymagają uzyskania zgód właściwych organów regulacyjnych. Procedura ta może być czasochłonna i nie zawsze w pierwszym podejściu kończy się pozytywną decyzją, co wymaga uzupełnień i może prowadzić do opóźnień realizacji harmonogramu rozwoju produktów, zwiększenia kosztów lub konieczności zakończenia danego projektu. W systemie prawnym Unii Europejskiej istnieją wytyczne, w tym ze strony organów regulacyjnych zarówno Komisji Europejskiej jak i EMA (European Medicines Agency), które odpowiadają na szereg szczegółowych wymogów w tym zakresie i pozwalają tworzyć Protokoły Badawcze zgodne z regulacjami. W przypadku badań klinicznych in vivo, w zależności od rodzaju badania oraz badanego leku czy wyrobu medycznego istnieją różne poziomy ryzyka dla uczestników, w przypadku Emitenta jeśli chodzi o paletę dotychczasowych produktów diagnostycznych należą one do grupy wyrobów medycznych nieinwazyjnych, o najniższym ryzyku działań niepożądanych. W przypadku biologicznych leków weterynaryjnych nie można wykluczyć istnienia ryzyka wystąpienia działań niepożądanych u zwierząt, chociaż biorąc pod uwagę znane mechanizmy działania leków ATMP oraz publikacje naukowe w tym zakresie jest ono oceniane jako niskie. Zdarzenia takie mogą jednak skutkować koniecznością zmiany protokołu badania, jego czasowego zawieszenia lub całkowitego przerwania, a ponadto mogą generować ryzyko roszczeń odszkodowawczych. Emitent jako sponsor badań

ponosi odpowiedzialność cywilną za szkody związane z udziałem uczestników w badaniu i ma obowiązek zawarcia odpowiednich polis ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej, co wpływa na ogólne koszty badania. Zgodnie z wymogami prawa każde badanie kliniczne musi być objęte odpowiednim ubezpieczeniem. Wysokość sumy gwarancyjnej polisy określają przepisy krajowe oraz unijne i może ona różnić się w zależności od rodzaju badania, liczby uczestników oraz poziomu ryzyka

Proces obejmuje przeprowadzenie badań przedklinicznych (in vitro) i klinicznych (in vivo) zgodnie z procedurami GCP i GLP, walidację procesów wytwórczych w standardzie GMP, a także przygotowanie i przedłożenie kompletnej dokumentacji rejestracyjnej do właściwego organu regulacyjnego. Dopuszczenie do obrotu może być realizowane w trybie scentralizowanym za pośrednictwem Europejskiej Agencji Leków lub w trybach krajowych i zdecentralizowanych. Każdy z tych trybów wymaga uzyskania pozwoleń, których wydanie może ulec przedłużeniu z przyczyn proceduralnych, technicznych lub wynikających z dodatkowych wymogów stawianych przez organy nadzoru. Ułatwieniem jest tryb konsultacji w EMA w ramach procedury Scientific Advice oferuje dodatkową fazę konsultacyjną realizowaną w ramach CAT (Committee for Advanced Therapies) dla terapii komórkowych ATMP, która jest dobrowolnym, lecz sformalizowaną procesem, w ramach którego podmiot rozwijający produkt może uzyskać stanowisko ekspertów EMA m.in. dotyczące projektowania badań nieklinicznych i klinicznych czy zakresu i kolejności wymaganych testów. Spółka ma przygotowane procedury konsultacyjne, pomimo tych narzędzi nie można jednak w pełni wykluczyć ryzyka opóźnień lub odmowy wydania pozwolenia na dopuszczenie produktu do obrotu, w szczególności w przypadku zmiany przepisów, konieczności przeprowadzenia dodatkowych badań lub konieczności przedstawienia dodatkowych dowodów dotyczących jakości, bezpieczeństwa i skuteczności produktu. Opóźnienia lub niepowodzenia w procesie rejestracyjnym mogą przesunąć moment wprowadzenia biologicznego produktu weterynaryjnego ATMP na rynek. Pomimo istnienia jednolitych ram prawnych w Unii Europejskiej, w poszczególnych państwach członkowskich mogą obowiązywać dodatkowe wymogi formalne lub odmienne interpretacje przepisów, co może wydłużyć proces rejestracji przy wprowadzaniu produktu na inne rynki UE i zwiększyć jego koszty, chociaż kluczowe Rozporządzenie (EU) 2019/6 dotyczące weterynaryjnych produktów leczniczych, stosuje się bezpośrednio w całej Unii, co oznacza jednolite wymogi prawne i jednolitą rejestrację.

10.3/ Ryzyko związane z naruszeniem ochrony prawnej własności intelektualnej i przemysłowej

Emitent prowadzi aktywną politykę patentową, obejmującą zarówno zgłoszenia międzynarodowe, jak i krajowe. W szczególności uzyskał liczne patenty w procedurze PCT dotyczące rozwiązań technologicznych opisanych w zgłoszeniu międzynarodowym *WO2019211118*, które stanowi istotny element bariery wejścia dla potencjalnych konkurentów, jeśli chodzi o rozwiązania do automatyzacji diagnostyki alergii metoda in vivo. Emitent posiada także inne zgłoszenia patentowe oraz wzorów użytkowych, znajdujące się na różnych etapach postępowania, jednak uzyskanie oraz zapewnienie ochrony patentowej wiąże się z wysokimi kosztami obejmującymi opłaty urzędowe i koszty usług rzeczników patentowych co wraz z rozbudową portfela zgłoszeń powoduje, że rosną nakłady związane z utrzymaniem praw w wielu państwach, a w przypadku ograniczonego dostępu do kapitału Emitent może być zmuszony do selektywnego określania jurysdykcji, w których ochrona będzie kontynuowana.

Ochrona prawna własności intelektualnej i przemysłowej, w tym w szczególności ochrona patentowa, stanowi istotny element strategii biznesowej Emitenta. Nie można jednak wykluczyć, że rozwiązania opracowywane przez Emitenta nie będą posiadały zdolności patentowej, nie uzyskają ochrony patentowej, zostaną zgłoszone lub opatentowane po wcześniejszym zgłoszeniu identycznych bądź podobnych rozwiązań przez podmioty trzecie, bądź też okażą się opracowane z naruszeniem praw własności intelektualnej lub przemysłowej przysługujących osobom trzecim. Emitent posiada plan ochrony patentowej analizując przed tym opcję ochrony kluczowego know-how jako alternatywy dla istotnych interesów w zakresie tajemnicy technologicznej. Plany patentowania leków biologicznych są konsultowane z profesjonalnymi rzecznikami patentowymi co skutecznie ogranicza ryzyko poniesienia kosztów bez szansy na uzyskanie patentu.

Dodatkowym czynnikiem ryzyka jest działalność konkurentów. Podmioty trzecie mogą podejmować próby naruszania praw własności intelektualnej Emitenta, co mogłoby wymagać wszczęcia długotrwałych i

kosztownych postępowań sądowych lub arbitrażowych. Na Datę Memorandum Emitent nie jest stroną żadnego sporu dotyczącego naruszenia praw własności intelektualnej lub przemysłowej, jednakże nie można wykluczyć wystąpienia takich sporów w przyszłości. Realizacja któregokolwiek z opisanych ryzyk może mieć istotny negatywny wpływ na działalność operacyjną, sytuację finansową, wyniki finansowe oraz perspektywy rozwoju Emitenta.

Ryzyko związane z konkurencją bezpośrednią i pośrednią w obszarach działalności Grupy Emitenta

Grupa Emitenta prowadzi działalność w dwóch dynamicznie rozwijających się segmentach rynku: (i) weterynaryjnych produktów leczniczych opartych na mezenchymalnych komórkach macierzystych (ATMP) oraz (ii) cyfrowej diagnostyki obrazowej w obszarze alergologii przy użyciu skanera SkinSensic™. Oba obszary charakteryzują się wysokim tempem innowacji, rosnącą liczbą podmiotów konkurencyjnych oraz szybkim cyklem wdrażania nowych produktów, technologii medycznych i narzędzi wykorzystujących sztuczną inteligencję. Diagnostyka biologiczna alergii in vivo stanowi złoty standard kliniczny ponieważ daje rzeczywisty obraz reakcji organizmu na zaaplikowane pełne alergeny testowe, takie same jak używane do produkcji immunoterapii odczulających, co gwarantuje, że zbadana reaktywność realnie odpowiada sytuacji środowiskowej w jakiej żyje pacjent, z kolei alternatywa w postaci testów z krwi in vitro obejmuje metody diagnostyki molekularnej pozwala na identyfikację specyficznych przeciwciał IgE skierowanych przeciwko poszczególnym komponentom alergenowym, jednak pojawia przy tej okazji szereg ograniczeń wynikających z fałszywie dodatnich oznaczeń, co jest jednym z najpoważniejszych ograniczeń tej konkurencyjnej metody. Szacuje się, że segment testów in vivo odpowiada za ok. 55–58% wartości rynku diagnostyki alergii, co jest wynikiem ich szerokiego stosowania jako pierwszego narzędzia diagnostycznego w praktyce klinicznej, atrakcyjności kosztowej oraz natychmiastowej informacji o reakcji organizmu na alergen (*Mordorintelligence*). Spółka konsekwentnie zamierza uruchomić platformę telemedyczną Allergoscope™ która zwiększa konkurencyjność samej metody oferując rozwiązanie systemowe umożliwiające odbycie zdalnej wizyty, konsultacji u specjalisty i wydanie zlecenia na testy, które mogą być wykonane w innym miejscu, a cyfrowe wyniki po 20 min. wracają na komputer lekarza, umożliwiając podjęcie decyzji o włączeniu leczenia odczulającego. Model ten znacząco podnosi konkurencyjność systemu SkinSensic™, którego kluczowe rozwiązania są objęte patentem międzynarodowym, jednak nie ma gwarancji, że postęp technologiczny w dziedzinie diagnostyki nie spowoduje pojawienia się nowej generacji metod wykorzystujących ulepszone mechanizmy obrazowania lub mechanizmy molekularne lub innowacyjne rozwiązania cyfrowe w tym aplikacje diagnostyczne oraz urządzenia z grupy „wearable”, które mogą oferować nie identyczne lecz podobne funkcje i konkurować ceną i łatwością użycia. Obecnie takie ryzyko jest znikome ze względu na złożone mechanizmy immunologiczne wywołujące alergię, lecz nie można wykluczyć i w tym obszarze postępu, zwłaszcza jeśli technologie te będą rozwijane lub dostępne dla dużych koncernów, które mogą je w stosunkowo krótkim czasie wprowadzić na rynek przy globalnym zasięgu, co może utrudnić komercjalizację systemu SkinSensic™ i opóźnić osiągnięcie planowanych wolumenów sprzedaży.

W obszarze biologicznych leków weterynaryjnych opartych o komórki macierzyste posiadane przez Grupę know-how biotechnologiczne hodowli komórek macierzystych cechuje się istotnie korzystniejszą strukturą wydajnościową i kosztową w porównaniu z szeroko obecnie wykorzystywanymi rozwiązaniami konkurencyjnymi hodowli 2D, zarówno w zakresie nakładów inwestycyjnych, jak i kosztów operacyjnych. Przewaga ta wynika w szczególności z autorskich i rozwiązań bioprocesu oraz integracji funkcji badawczo-rozwojowych umożliwiających samodzielne projektowanie i rozwój produktów leczniczych oraz rozwiązywanie problemów, bez konieczności korzystania z drogich zewnętrznych usług eksperckich. Posiadane kompetencje w zakresie planowania produkcji z zachowaniem wysokich standardów czystości, skutkują wysoką efektywnością hodowli. Przewaga spółki Sanford Biotech w zakresie hodowli komórkowej zapewnia na dzisiaj pozycję lidera jakościowego i kosztowego. Nie można jednak wykluczyć, że w wyniku postępu technicznego, zmian regulacyjnych, lub obniżenia kosztów nowych technologii przewagi te ulegną ograniczeniu. Wdrożenie przez konkurencję bardziej efektywnych technologii lub zmian standardów branżowych może wymusić na Emitencie poniesienie dodatkowych nakładów inwestycyjnych, wydłużyć proces komercjalizacji produktów lub negatywnie wpłynąć na rentowność kluczowych projektów SB-REG-CMAS, SB-REG-CORTO, SB-REG-HORTO, SB-REG-CSKIN, SB-REG-FSKIN.

Rynek weterynaryjnych terapii komórkowych (ATMP) jest rynkiem wysoce-specjalistycznym o dużych barierach wejścia wynikających z konieczności jednoczesnego posiadania wąsko zogniskowanej wiedzy w

obszarze biologii molekularnej, genetyki i biotechnologii oraz wielu lat doświadczenia w praktycznym pozyskiwaniu i hodowli komórek macierzystych, oraz odznacza się dużym potencjałem wzrostu, co przyciąga zarówno mniejsze firmy jak i globalne koncerny farmaceutyczne dysponujące znacznymi zasobami kapitałowymi, profesjonalną kadrą i infrastrukturą produkcyjną oraz rozwiniętymi kanałami dystrybucji. Jednak pomimo obecności na rynku zdywersyfikowanych grup farmaceutycznych (Roche, AstraZeneca, Pfizer, Boehringer Ingelheim, Merck i in.) do tej pory liczba zarejestrowanych w UE weterynaryjnych terapii ATMP jest znikoma, co powoduje, że rynek ten jest pilnie obserwowany, dlatego z punktu widzenia Emitenta wymaga to nieustannego dostosowania strategii konkurencyjnej do bieżącej sytuacji dotyczącej rejestracji nowych produktów oraz ewentualnych działań M&A.

Strategia Emitenta oparta jest o innowacyjne podejście do formułacji leków biologicznych i zakłada pełen wykorzystanie synergii biologicznej oferowanej przez terapie wykorzystujące mezenchymalne komórki macierzyste, oraz immunomodulujące komponenty sekretomu komórkowego, jest to inne podejście niż tradycyjnie prezentowane przez obecnych graczy z branży farmaceutycznej. Spółka Sanford Biotech posiada plany badawcze zogniskowane na różnych efektach biologicznych i może względnie łatwo modyfikować profile lekowe, dzięki czemu możliwe będzie uzyskanie dopuszczenia do obrotu najnowszej generacji weterynaryjnych biologicznych produktów leczniczych. Produkty te są rozwijane nie tylko w jednym, lecz w kilku obszarach terapeutycznych, co powoduje, że mogą konkurować z różnymi grupami leków tradycyjnych, często na zasadzie „terapii ostatniej szansy” jak w przypadku chorób układu mięśniowo-stawowego, wpływając na procesy immunologiczne i regeneracyjne (głównie u koni, ale także w dużym odsetku u psów). Drugim obszarem są choroby stricte o podłożu autoimmunologicznym dotyczące przede wszystkim skóry (głównie u psów) ale także powodujące choroby nerek (u kotów), gdzie uzyskiwane wyniki są bardzo dobre. Innym ważnym obszarem są choroby infekcyjne i w tym przypadku także zostały opracowane nowe formuły terapeutyczne działające wielokierunkowo w tym także w przypadku chorób dotykających zwierzęta w dużych stadach i hodowlach przemysłowych.

Spółka Sanford Biotech uważnie ocenia obecne na rynku leki i w dużej mierze w założonych segmentach istnieją luki terapeutyczne, chociaż powszechnie stosowane są dzisiaj w praktyce weterynaryjnej steroidowe i niesteroidowe leki przeciwzapalne, przeciwbólowe oraz immunosupresyjne, wykorzystywane m.in. w leczeniu zapalenia i zwyrodnienia stawów czy atopowego zapalenia skóry (np. u psów) podobnie wypełniacze śródstawowe takie jak kwas hialuronowy lub inne polimery o podobnym działaniu, wszystkie te grupy leków cechują się tym, że nie stanowią leczenia przyczynowego i oferują krótkotrwałe efekty w odróżnieniu od leczenia biologicznego z potencjałem regeneracyjnym., chociaż na rynku są już dostępne preparaty z przeciwciałami monoklonalnymi, które jednak odznaczają się szeregiem działań niepożądanych. Nie można jednak wykluczyć, że w tych samych wskazaniach terapeutycznych prowadzone są prace nad nowymi kategoriami lekowymi, w tym wykorzystującymi nowe mechanizmy działania, które będą przeznaczone także na rynek weterynaryjny i które mogą w przyszłości stanowić konkurencję dla produktów rozwijanych przez Grupę Emitenta, zarówno pod względem skuteczności klinicznej, bezpieczeństwa stosowania, jak i tolerancji przez organizm zwierzęcia.

Konkurencją mogą być również technologie alternatywne, w tym inne produkty biologiczne, zaawansowane terapie inżynierii tkankowej oraz terapie genowe. Pojawienie się produktów o lepszych parametrach klinicznych, choć niekoniecznie o niższym koszcie wytwarzania, może jednak ograniczyć potencjał rynkowy rozwiązań Emitenta i wpłynąć na jego udział w rynku.

Pomimo działań Emitenta w zakresie rozwoju technologii oraz ochrony własności intelektualnej, ryzyko osłabienia obecnej przewagi konkurencyjnej lub utraty przewagi technologicznej nie może zostać całkowicie wyeliminowane. Utrzymanie konkurencyjności będzie wymagało dalszych inwestycji w badania i rozwój, ciągłej modernizacji technologii, ochrony praw własności intelektualnej oraz systematycznych działań marketingowych na rynkach docelowych.

10.4/ Ryzyko związane z utratą lub brakiem możliwości utrzymania odpowiednio wykwalifikowanej kadry naukowej i menedżerskiej

Działalność Emitenta opiera się na wiedzy i doświadczeniu wysoko wykwalifikowanej kadry naukowej w obszarze biotechnologii, biologii molekularnej, technologii medycznych, zapewnienia zgodności w ramach procedur bio-medycznych oraz norm zharmonizowanych, a także specjalistów zajmujących się

zarządzaniem projektami badawczymi w tym badaniami klinicznymi, zastosowaniami sztucznej inteligencji i rozwoju oprogramowania. Równie istotne znaczenie ma utrzymanie doświadczonego zespołu menedżerskiego posiadającego kompetencje w zakresie prowadzenia spółki publicznej, pozyskiwania finansowania oraz komercjalizacji innowacyjnych produktów.

Utrata kluczowych pracowników naukowych lub menedżerów, a także trudności w pozyskaniu nowych specjalistów o odpowiednich kwalifikacjach, mogą prowadzić do zakłóceń w realizacji strategii Emitenta. Skutki tych zdarzeń obejmują opóźnienia harmonogramów prac badawczych i wdrożeniowych, ryzyko utraty know-how, konieczność poniesienia dodatkowych kosztów rekrutacyjnych i szkoleniowych oraz obniżenie efektywności zarządzania projektami.

Ryzyko to jest wzmacniane przez fakt, że eksperci w obszarach life-sciences, zaawansowanej diagnostyki oraz terapii komórkowych stanowią grupę ograniczoną liczebnie i poszukiwaną na rynkach międzynarodowych. Konkurencja o specjalistów, prowadzona przez globalne przedsiębiorstwa biotechnologiczne, farmaceutyczne oraz technologiczne, może wymuszać podnoszenie wynagrodzeń lub oferowanie dodatkowych zachęt pozafinansowych w celu utrzymania obecnych pracowników oraz przyciągnięcia nowych kandydatów.

Emitent podejmuje działania mające na celu ograniczenie wskazanego ryzyka, w tym relokację zakładu laboratoryjno-produkcyjnego komórek do Warszawy, co zwiększa dostęp do krajowego rynku talentów oraz ułatwia współpracę z uczelniami, instytutami badawczymi i ośrodkami medycznymi. Ponadto Emitent wdraża politykę HR obejmującą programy motywacyjne oraz dostosowywanie wynagrodzeń do warunków rynkowych. Mimo tych działań, ze względu na specyfikę rynku pracy w sektorze life-sciences i technologii medycznych, nie można wykluczyć dalszej presji konkurencyjnej oraz trudności w długoterminowym utrzymaniu kluczowych pracowników.

10.5/ Ryzyko związane z brakiem płynności i generowaniem przychodów

Grupa Emitenta, z uwagi na etap przed-komercyjny oraz fazę badań klinicznych przedrejestracyjnych realizowanych przez Spółkę zależną Sanford Biotech, znajduje się w fazie ponoszenia nakładów inwestycyjnych przy braku istotnych przychodów z działalności podstawowej. W najbliższych okresach sprawozdawczych Grupa Emitenta może generować straty wynikające z kosztów prowadzenia prac badawczych i rozwojowych, przygotowania do komercjalizacji, utrzymania laboratoriów, funkcjonowania wdrożonych systemów jakości, a także kosztów obsługi korporacyjnej związanej z funkcjonowaniem jako spółka publiczna.

Na poziom strat wpływać mogą również czynniki związane z realizowaną strategią komercjalizacji, obejmujące:

- koszty wejścia na rynek z rozwiązaniami dla alergologii – obejmujące działania związane z aktualizacją produktową, działania marketingowe, edukacyjne i sprzedażowe konieczne do zdobycia zaufania lekarzy i pacjentów oraz do wprowadzenia nowych metod diagnostyki alergii do praktyki klinicznej,
- koszty rozbudowy i rejestracji platformy alergologicznej SkinSensic – związane z dalszym rozwojem funkcjonalności systemu, walidacją kliniczną, opcjonalną integracją z systemami lokalnymi EMR (Electronic Medical Record) i EHR (Electronic Health Record) oraz kosztami dodatkowej ewentualnej certyfikacji/walidacji w tym komponentów oprogramowania jako wyrobu medycznego, co zależy od zakresu działania tego oprogramowania i ustaleń regulacyjnych,
- koszty wejścia na rynek – w tym stopniowego wejścia na rynki UE wynikające z konieczności budowy struktur przedstawicielskich wpływających na poziomy osiągniętych marż, oraz koszty dostosowania oprogramowania i interfejsów do lokalnych wymogów regulacyjnych oraz prowadzenia działań marketingowych na nowych rynkach,
- koszty procedur rejestracyjnych na rynkach poza EOG – obejmujące rejestrację produktów w jurysdykcjach takich jak USA (FDA), Wielka Brytania (MHRA), Szwajcaria (Swissmedic) oraz rynki azjatyckie, które często wymagają dodatkowych badań, dokumentacji lub uzupełniających procedur certyfikacyjnych, przy czym w aktualnej strategii Emitenta nie zakłada się uruchomienia w najbliższej perspektywie walidacji pod innymi jurysdykcjami niż Wielka Brytania, która ma niemal identyczne wymogi jak ujęte w MDR oraz w USA, gdzie konieczny jest partner lokalny, który przeprowadzi procedurę walidacyjną.

Ryzyko braku płynności jest uwarunkowane głównie przez fakt, że rentowność Emitenta zależy w istotnym stopniu od powodzenia biotechnologicznych projektów lekowych weterynaryjnych wchodzących w fazę badań klinicznych przedrejestracyjnych, a także od terminowej komercjalizacji opracowywanych produktów. Każde opóźnienie lub niepowodzenie w rozwoju projektów lekowych, a także niekorzystne zmiany w otoczeniu rynkowym lub regulacyjnym, mogą pogłębiać straty i zwiększać potrzebę pozyskiwania dodatkowych źródeł finansowania. Wydłużenie procesu rejestracyjnego może wpływać negatywnie na zdolność Grupy Emitenta do samodzielnego finansowania bieżącej działalności, osłabiać jego pozycję negocjacyjną wobec partnerów biznesowych i inwestorów, a także prowadzić do rozwodnienia kapitału dotychczasowych akcjonariuszy w przypadku emisji nowych akcji.

Emitent, jako podmiot rozwijający działalność w sektorze biotechnologicznym i medtech, ponosi istotne nakłady inwestycyjne związane z prowadzeniem badań, rozwojem technologii, realizacją wymogów regulacyjnych oraz utrzymaniem i rozbudową infrastruktury laboratoryjno-produkcyjnej. W początkowych fazach rozwoju przekłada się to na relatywnie gorsze wyniki finansowe w porównaniu z innymi spółkami notowanymi na rynku kapitałowym, w szczególności z podmiotami o bardziej dojrzałym modelu biznesowym oraz stabilnych i przewidywalnych przychodach, jakkolwiek europejskie wyceny spółek biotechnologicznych znajdujących się na zbliżonym etapie rozwoju, jeszcze przed rejestracją i komercjalizacją biologicznych produktów leczniczych wskazują na znaczący potencjał wzrostu wartości dla akcjonariuszy związany z oczekiwanymi wynikami komercyjnych wersji. Emitent w ramach własnej Grupy gromadzi zespół naukowców, biotechnologów i specjalistów z obszaru *compliance assurance*, który umożliwi prowadzenie w całości we własnym zakresie procesu *product development*, co znacząco obniży koszty rozwoju nowych produktów leczniczych i ich potencjalną translację z aplikacji u zwierząt na zastosowania u ludzi.

Jakkolwiek opóźnienia harmonogramów, konieczność poniesienia dodatkowych nakładów, trudności technologiczne lub konieczność uzupełnień w procesach rejestracyjnych mogą negatywnie wpływać na czas osiągnięcia przychodów oraz poziom rentowności. W konsekwencji wyniki finansowe Emitenta mogą być postrzegane przez inwestorów jako mniej atrakcyjne na tle innych spółek notowanych na NewConnect lub rynku regulowanym, co może prowadzić do presji na kurs akcji oraz utrudnić proces pozyskiwania kapitału na dalszy rozwój. Aktualnie realizowane przez Emitenta działania operacyjne związane z przygotowaniem do komercjalizacji rozwijanych linii produktowych w tym także weterynaryjnych leków biologicznych realizowane przez spółkę zależną Sanford Biotech, obejmujące badania kliniczne przedrejestracyjne na zwierzętach, oraz pozostałe działania związane z planowanym wejściem na rynek, przygotowanie ostatecznych wersji oraz rozwój zaplecza wytwórczego, wymaga istotnych nakładów kapitałowych. Z uwagi na charakter rynku NewConnect, na którym notowane są w przeważającej mierze spółki we wcześniejszej fazie rozwoju o ograniczonej płynności i wyższej zmienności kursów, nie ma pewności co do możliwości oraz kosztu pozyskiwania kapitału w przyszłości. Zmienność koniunktury rynkowej, ograniczona płynność oraz większa wrażliwość na czynniki makroekonomiczne mogą utrudniać lub opóźniać przeprowadzenie nowych emisji akcji albo finansowań dłużnych na warunkach korzystnych dla Emitenta.

Pozyskanie finansowania poprzez emisję nowych akcji inwestycyjnych serii N zaplanowaną na 2026 roku wiąże się z ryzykiem rozwodnienia udziału dotychczasowych akcjonariuszy. W określonych warunkach rynkowych cena emisyjna może odbiegać od oczekiwań Emitenta, a popyt inwestorów może okazać się niewystarczający do objęcia całej oferty. Finansowanie dłużne może natomiast wymagać ustanowienia zabezpieczeń lub wprowadzenia kowenantów finansowych, których spełnianie, w przypadku pogorszenia otoczenia makroekonomicznego i wzrostu stóp procentowych, może obciążać przepływy pieniężne oraz ograniczać elastyczność operacyjną.

Zarząd Emitenta wskazuje, że środki pozyskane z emisji akcji serii N, zgodnie z przyjętą strategią, powinny zapewnić finansowanie prowadzonych prac rozwojowych w tym zwłaszcza badań klinicznych linii lekowych weterynaryjnych w zakresie ustalonych priorytetów i kolejności działań rejestracyjnych poszczególnych terapii, a istniejące możliwości prawne umożliwiają wykorzystanie terapii komórkowych oparte o warunki komercyjne w sytuacji decyzji lekarza weterynarii co do możliwości ich zastosowania u konkretnych pacjentów. Realizacja tej emisji stanowi istotny element zabezpieczenia płynności oraz ciągłości działalności Spółki.

11./ Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju Emitenta:

W 2025 roku Emitent nie prowadził szeroko zakrojonej działalności B+R z uwagi na to, że w kwietniu ub.r. zakończył realizację ostatniego wspólnego z Instytutem Optoelektroniki Wojskowej Akademii Technicznej Projektu konsorcjalnego pt. „FOTONICA” (Fully automated Optoelectrical System for Noninvasive Imaging in Clinical Applications: Sztuczna Inteligencja wspomagająca zaawansowane rozwiązania fotoniczne w automatycznych diagnostycznych systemach medycznych” dofinansowanego przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju w wysokości 11 100 641 PLN, z czego 7 092 491 PLN przypadało na Milton Essex, a 4 008 150 PLN na Wojskową Akademię Techniczną. Spółka złożyła raport końcowy i rozliczyła Projekt w całości, w tym otrzymane zaliczki z jednostka finansującą oraz z partnerem konsorcjalnym. Zwieńczeniem Projektu była europejska rejestracja wyrobu medycznego pod zastrzeżoną nazwą handlową SkinSensic™ przy współpracy z wyspecjalizowaną kancelarią Kondrat i Partnerzy, która dokonała analizy poprawności dokumentacji rejestracyjnej i przeprowadziła na dzień 25 kwietnia 2025 r. cały proces zgłoszenia do unijnej bazy EUDAMED (*European Database on Medical Devices*) oraz do krajowego Urzędu Rejestracji Produktów Leczniczych, Wyrobów Medycznych i Produktów Biobójczych. W związku z czym, Spółka nie prowadziła już w drugiej połowie 2025 roku podstawowych prac badawczo-rozwojowych w tym obszarze.

Natomiast w drugiej połowie ub.r. kontynuowano koncepcyjne prace informatyczne związane z projektowanym rozwojem oprogramowania towarzyszącego dla modułu platformy telemedycznej Allergoscope™ w celu jej integracji z jednej strony ze skanerem, a z drugiej z systemami telemedycznymi potencjalnych odbiorców takimi jak systemy klasy EHR/EMR. Taka funkcjonalność stanowi o docelowym przeznaczeniu całego systemu diagnostycznego, jako rozwiązania integrującego procedurę badania przez specjalistę z użyciem wystandaryzowanego kwestionariusza z procedurą wykonywania samych testów alergicznych, które może przeprowadzać średni personel medyczny nawet w innym ośrodku, podczas gdy ich cyfrowe wyniki wrócą zwrócić w ciągu 30 min. na komputer lekarza, który może zająć się w tym czasie innymi pacjentami. Aktualizacją objęte będą także sensory i ich sterowniki. Prowadzone są w związku z tym rozmowy z wyspecjalizowanymi firmami informatycznymi w celu wyłonienia partnera dla wspólnego rozwoju platformy i jej potencjalnego włączenia w tworzone obecnie narzędzia AI do automatycznej interpretacji wyników badań medycznych. Rozmowy te są będą finalizowane po zakończeniu emisji akcji inwestycyjnych serii N.

W 2025 roku Spółka nie prowadziła już podstawowych prac B+R związanych z drugim projektem „FACE-COV” (który zakończył się z końcem listopada 2023 roku i został rozliczony z NCBR). W wyniku tego Projektu Spółka udzieliła licencji produkcyjnej na system „FaceCOV™” w wersji ActiveSCAN™ Spółce ZURAD Sp. z o.o. należącej do Polskiej Grupy Zbrojeniowej S.A. W ramach tej współpracy technologiczno-produkcyjnej, w drugiej połowie roku 2025 przeprowadzono i zakończono wspólny z ZURAD program testów konfiguracyjnych bramki w wersji specjalnej **Smart Border 4.0** mający na celu potwierdzenie działania i skuteczności nowych typów skanerów na potrzeby obsługi mobilnych punktów kontroli granicznej zgodnie z wymogami Straży Granicznej i FRONTEX-u. Zrealizowane w 2015 roku testy nowych wersji sensorów przeznaczonych dla bramki prowadzone były pod kątem ich zwiększeni szybkości skanowania i niezawodności w ramach długotrwałego użytkowania szczególnie pod kątem warunków wykorzystania bramki do celów kontroli granicznej, ale także przy wielopoziomowej weryfikacji tożsamości osób podczas kontroli bezpieczeństwa i dostępu do obiektów infrastruktury krytycznej. Nowe wersje skanerów zostały zaprezentowane w działaniu podczas prestiżowego kongresu IN.SE.CON'25 organizowanego pod patronatem MON oraz podczas Międzynarodowego Salonu Przemysłu Obronnego MSPO w Kielcach, na wspólnym stoisku z ZURAD wobec przedstawicieli kierownictwa Ministerstwa Obrony i Marszałka Sejmu. Zaprezentowano wówczas najnowsze rozwiązania, które zapewniają bardzo szybki skan dokumentów biometrycznych (<1 sek.) oraz dostęp do danych z tych dokumentów dla takich aplikacji jak: ePassport (DG1-DG16)/ eID (DG1-DG21)/ eSign/ eDL (DG1-DG14), oraz automatyczne otrzymywanie certyfikatów online certyfikowane przez BSI TR-03105 Part 5.1, BSI TR-03105, odczyt chipów RFID paszportów biometrycznych z obsługą rozszerzonej długości i w zgodności z formatami danych ICAO LDS 1.7, PKI 1.1, ponadto system może obecnie przeprowadzać on-line weryfikację autentyczności dokumentów w bazie 15.000 wzorów ze 251 krajów. Otwiera to możliwości instalacji bramki faceCOV™ ActiveSCAN™ w obiektach wyposażonych w systemy innych producentów. Należy zaznaczyć, że 2025 Spółka zrealizowała pierwszą komercjalizację

bramki FaceCOV™ ActiveSCAN™ na potrzeby Grupy PGZ i testów konfiguracyjnych za pośrednictwem partnera ZURAD, co tworzy referencję dla dalszych instalacji komercyjnych.

11.1./ Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju Grupy Kapitałowej:

Rok 2025 był dla spółek z Grupy Kapitałowej MILTON ESSEX SA, szczególnie dla spółki Sanford Biotech Sp. z o.o. okresem istotnych zmian organizacyjnych i strategicznych, które wyznaczyły dalszy kierunek rozwoju w zakresie programów B+R dotyczących weterynaryjnych terapii biologicznych opartych na komórkach macierzystych (VET-ATMP) jak i działań w obszarze compliance i przygotowań do procesu rejestracyjnego.

W 2025 roku działania B+R spółki Sanford Biotech koncentrowały się na aktualizacji procesów związanych z zapewnieniem jakości wg. standardów produkcji farmaceutycznej (QA), co zostało potwierdzone certyfikacją przemysłową ISO 9001 przez niezależną jednostkę notyfikowaną LL-C z Czech. Zarząd spółki Sanford Biotech podjął także decyzję o przygotowaniu infrastruktury laboratoryjnej koniecznej do wyodrębnieniu zakładu laboratoryjno-produkcyjnego dla celów przetwarzania tkanki zwierzęcej w Licheniu Starym. Zaplanowane i wykonane specjalistyczne zaplecze laboratoryjne obejmuje innowacyjne rozwiązania techniczne do zabudowy pomieszczeń czystych (clean-room'ów) klasy „A” i „B”, co umożliwi przeprowadzenie procedur biologicznych o najwyższym standardzie czystości, związanych z przetwarzaniem tkanek zwierzęcych. Przeprowadzone prace w tym badania systemów zapewnienia czystości mikrobiologicznej powietrza pozwoliły na początku 2026 roku zgłosić oficjalnie zakład do rejestru podmiotów realizujących działalność nadzorowaną, prowadzonego przez właściwego powiatowego lekarza weterynarii w ramach systemu Państwowej Inspekcji Weterynaryjnej.

W ramach badań przygotowawczych do testów klinicznych w 2025 roku rozpoczęto prace nad stworzeniem protokołów badawczych, dzięki czemu było możliwe w 2026 podpisanie umowy o współpracy naukowo-badawczej z Centrum Medycyny Translacyjnej SGGW w Warszawie dotyczącej przygotowania i uruchomienia pełnego cyklu badań klinicznych na zwierzętach, zarówno badań przedklinicznych jak i Field-Phase zgodnie z wymogami Europejskiej Agencji Leków (EMA) w celu zgromadzenia dokumentacji dla procesu rejestracji terapii vet-ATMP, a unikalne zaplecze CMT w postaci laboratorium molekularnego klasy GMP zapewni najwyższą jakość i umożliwi walidację testów potencji, niezbędnych dla EMA do potwierdzenia powtarzalności i skuteczności terapeutycznej kolejnych serii leków biologicznych.

Dzięki bliskiej współpracy z członkiem rady naukowej Sanford Biotech, prof. Piotrem Walczakiem z Univ. of Maryland, w 2025 roku zaktualizowano także opracowane wcześniej w latach 2021-23 portfolio weterynaryjnych produktów leczniczych opartych o komórki macierzyste, które obecnie obejmuje dossier z formulacjami następujących kandydatów na leki:

- SB-REG-KMAS – terapia MSC stosowana w leczeniu zapaleń gruczołu mlekowego u bydła mlecznego,
- SB-REG-CORTO – terapia ATMP w leczeniu choroby zwyrodnieniowej stawów u psów,
- SB-REG-HORTO – terapia ATMP w leczeniu zmian zwyrodnieniowych układu stawowo-ścięgnistego u koni,
- SB-REG-CSKIN – terapia ATMP w leczeniu zmian skórnych w przebiegu atopowego zapalenia skóry u psów,
- SG-REG-FSKIN – terapia ATMP w leczeniu zmian skórnych w przebiegu atopowego zapalenia skóry u kotów,
- SG-REG-FRSYN – terapia ATMP w leczeniu zespołu nerczycowego u kotów.

Współpraca z prof. Walczakiem umożliwiła szybką aktualizację formulacji terapii VET-ATMP w kontekście optymalizację kluczowych oczekiwanych parametrów jakościowych produktów leczniczych, w tym charakterystyki molekularnej komórek, jeśli chodzi o prezentację receptorową, oraz ustalenie profilu potencji dla kontroli powtarzalności procesu proliferacji linii komórkowych w zgodzie z aktualnymi wytycznymi dla produktów terapii zaawansowanej VET-ATMP. Działania te stanowiły istotny impuls dla drugiego etapu prac zaplanowanego na rok 2026 związanego z zainicjowaniem badań przedklinicznych i *field-phase*.

W kontekście działań B+R, spółka zależna Milton Medical AI nie prowadziła w roku 2025 istotnych prac badawczych.

12./ Perspektywy rozwoju jednostki dominującej („Emitenta”)

12.1/ Perspektywy komercjalizacji systemu z linii produktowej SkinSENS™

Dokonana w kwietniu 2025 roku przy udziale kancelarii Kondrat i wsp. rejestracja europejska skanera alergicznego pod zastrzeżoną nazwą handlową *SkinSENSIC™* w bazie EUDAMED, otworzyła perspektywy komercjalizacji tego systemu na rynkach krajów Unii Europejskiej. Pod tym kątem Emitent dokonał w III kwartale ub.br. przeglądu trendów na rynku specjalistycznych usług medycznych w Unii Europejskiej z którego jednoznacznie wynika, że przyszłością dla specjalistycznych serwisów medycznych są zdecydowanie platformy telemedyczne, a nie pojedyncze systemy diagnostyczne. Platformy umożliwiają bowiem integrację i monitorowanie świadczeń poprzez cyfrowe repozytoria zapewniające połączenie wyników oceny klinicznej z wynikami testów i badań obrazowych z diagnozą lekarską i programem leczenia. Takie podejście zapewni zwiększenie skuteczności terapii dzięki możliwości porównania różnych schematów postępowania diagnostycznego z osiągniętymi wynikami. W niemieckim badaniu przeprowadzonym w 2020 roku [Dramburg S, Matricardi PM, Casper I, Klimek L. Use of telemedicine by practising allergists before and during the SARS-CoV-2 pandemic: a survey among members of the association of German allergists (AeDA). *Allerg J Int.* (2021) 30(6):193–7] w grupie 71 alergologów, aż 46,5% stwierdziło, że korzystało z aplikacji telemedycznych jeszcze przed ich rozpowszechnieniem w trakcie pandemii COVID-19, a w czasie jej trwania użycie tego typu narzędzi wzrosło do 72,3%. Dlatego też zaktualizowanym priorytetem Spółki jest zintegrowanie systemu *SkinSensic™* z tworzoną platformą telemedyczną *Allergoscope™* którego to celu założenia opracowane na początku Projektu nie uwzględniały, bowiem głównym zadaniem było wówczas skonstruowanie samego wyrobu medycznego automatyzującego diagnostykę alergii *in vivo*. Przeskalowanie strategii produktowej w kierunku uruchomienia platformy telemedycznej *Allergoscope™* jest obecnie głównym celem podejmowanych działań. Wprowadzenie digitalizacji całej procedury począwszy od wywiadu lekarskiego przez wystawienie skierowania na testy, cyfryzację samych testów *in vivo*, aż po przesłanie ich wyników na komputer lekarza oraz ich analizę wspomaganą AI wymusza przeniesienie tego procesu na platformę telemedyczną, co wymaga odpowiedniego dostosowania istniejących już rozwiązań. Strategia ta jest niezbędna, aby móc oferować rzeczywistą wartość dodaną zarówno dla lekarza jak i przede wszystkim dla pacjenta przy istniejących wciąż ograniczeniach refundacyjnych immunoterapii odczulających. Szczególnie istotne jest to, że w przypadku najnowszych immunoterapii odczulających doustnych AIT (nie wymagających wstrzykiwania) zaadresowano warunki refundacyjne dla konkretnych grup wiekowych, głównie dla dzieci poniżej 17 r.ż., co powoduje konieczność wprowadzenia dodatkowych narzędzi kontroli i monitorowania terapii przeznaczonych dla opiekunów, z uwagi na to, że nieprzestrzeganie zaleconych terminów podawania kolejnych dawek może zniwelować pozytywne skutki odczulania i spowodować nieosiągnięcie znacznej skali korzyści zdrowotnych i ekonomicznych wynikających z ograniczenia ryzyka rozwoju astmy na tle alergicznym (IgE-zależnej) jako pochodnej nieleczzonego uczulenia. Wprowadzenie automatyzacji i digitalizacji testów *in vivo*, które mimo rozwoju technik molekularnych, pozostają wciąż najtańszym i najbardziej dostępnym źródłem informacji o etiologii reakcji uczuleniowych nadaje nową jakość temu badaniu, którego wyniki są wystarczającą podstawą do wdrożenia zindywidualizowanego leczenia odczulającego (immunoterapii swoistej). Uruchomienie platformy telemedycznej umożliwi praktyczną realizację programu redukcji ryzyka rozwoju astmy alergicznej IgE zależnej u dzieci powyżej 5 roku życia, co potwierdzają dane wskazujące na silny czynnik obciążenia dziedzicznego w patogenezie alergii, w przypadku obojga rodziców alergików, prawdopodobieństwo wystąpienia choroby u dziecka sięga nawet 80% [Ptaschinski & Gibbs, 2024].

Prace nad platformą telemedyczną mają na celu objęcie całego segmentu alergii wziewnych dla których są opracowane i dostępne odpowiednie immunoterapie odczulające, co automatycznie wyłączyło spod dalszych działań segment alergii kontaktowych, dla których nie ma specyficznego leczenia odczulającego, zatem nie ma także dźwigni lekowej, która pojawia się w wyniku diagnozy za pomocą testów. Platforma *Allergoscope™* ma na celu otworzenie szerokiego dostępu do leczenia odczulającego jako swoistej prewencji i ograniczania ryzyka rozwoju astmy na tle alergicznym, zwłaszcza, że efekty odczulania w każdym typie immunoterapii są bardzo znaczące i w zależności od rodzaju alergii skuteczność ich wynosi 80-90% [por. Contoli, M et al. Real-world, long-term effectiveness of allergy immunotherapy in allergic rhinitis: Subgroup analyses of the REACT study, *Journ. of Allergy and Clinical Imm.*, Vol. 152 (2) 2022; Durham, S.R. et al.

Allergen immunotherapy: past, present and future, *NATURE Rev. Immun.* 23, 317–328; 2023)]. Jest to bardzo ważny argument medyczno-marketingowy wspierający nową strategię sprzedażową. Zaoferowanie platformy porównującej wyniki testów z dostępnymi immunoterapiami tworzy synergię biznesową z firmami farmaceutycznymi produkującymi odczynniki do testów oraz immunoterapie odczulające. Z tego względu wdrożenie komercyjne w warunkach postępującej digitalizacji ma więc objąć system na który składa się skaner SkinSensic™ współpracujący z platformą cyfrową Allergoscope™ dzięki której pacjent może być zdiagnozowany przez specjalistę w formule telemedycznej, podczas gdy same testy mogą być wykonywane fizycznie przez średni personel medyczny, nawet w innym ośrodku, skąd wyniki w formie cyfrowej przesyłane będą zwrótnie na komputer lekarza. Jest to bardzo ważna innowacja, gdyż umożliwia skalowanie systemu i uzupełnianie go o dodatkowe sensory i dane, w szczególności przygotowano plan wyposażenia platformy w cyfrowy spirometr, który może posłużyć do diagnostyki skryningowej w grupie ryzyka obejmującej alergików wziewnych, idącej w kierunku astmy IgE-zależnej i PoChP, zgodnie z wytycznymi odnoszącymi się do populacji szczególnie narażonej [por. GINA (Global Strategy for Asthma Management and Prevention: 2025 Update – Diagnosis of Asthma), GOLD (Global Initiative for Chronic Obstructive Lung Disease: Global Strategy for Prevention, Diagnosis and management of COPD: 2025 Report), USPSTF (US Preventive Service Task Force: Screening for Chronic Obstructive Pulmonary Disease: *Ann. Int. Med.* 2022), WHO Prevention & Control of Noncommunicable Diseases: Guidelines for Primary Health Care in Low-resource settings].

Uruchomienie platformy cyfrowej e-Health Allergoscope™ wiąże się koniecznymi dodatkowymi zdaniem informacyjnymi i jak już informowaliśmy, Zarząd w tym celu podjął rozmowy z potencjalnymi partnerami biznesowymi rozwijającymi podobne technologie w celu wykorzystania synerгии i wspólnego opracowania zintegrowanego narzędzia do analizy wyników badań medycznych, rozmowy te dotyczą możliwości budowy wspólnej oferty, która w pierwszej kolejności zostałaby skierowana do placówek szpitalnych (wg GUS publicznych i prywatnych szpitali jest w Polsce ok. 1000), przy czym nie wszystkie szpitale mają oddziały pulmonologiczno-alergologiczne, wg. danych MZ ok. 20% placówek ma specjalistyczny oddział pulmonologiczny, część szpitali prowadzi też alergologię w ramach interny lub pediatrii oraz w ramach przyszpitalnej przychodni, są to potencjalni użytkownicy platformy cyfrowej, posiadający zaplecze do testów alergicznych oraz do wykonywania innych badań, które będą mogły być dodatkowo analizowane. Dla nowego rozwiązania telemedycznego Allergoscope™ stanowi to rynek podstawowy (primary market) i dotyczy w pierwszej kolejności ok. 200 szpitali potencjalnie przygotowanych do wdrożenia systemu. Spółka przeprowadziła analizy rynkowe z których wynika, że pod względem statystyk zachorowalności liczba osób z alergią w Polsce to co najmniej 30% populacji (wg. PTA – Polskie Towarzystwo Alergologiczne), co daje ok. 11 mln pacjentów-alergików, jednak nie każdy chory przechodzi testy skórne, przeprowadzają je głównie pacjenci z uciążliwymi alergiami wziewnymi, także z astmą alergiczną. Z praktyki klinicznej wynika, że ok. 15% alergików rocznie wykonuje testy co daje ok. 1,65 mln pacjentów. Jeśli chodzi o rynek Unii Europejskiej (wg. źródeł: DECD Health Statistics i Eurostat) w całej UE27 liczba szpitali to ok. 15 000, można przyjąć analogiczne założenie, że ok. 20% szpitali ma oddziały pulmonologiczne/ alergologiczne, co daje 3 000 szpitali potencjalnie gotowych do wdrożenia systemu. Liczba pacjentów-alergików w UE w kontekście populacji UE27 to 450 mln (2025) częstość występowania alergii podobna jak w Polsce ok. 30%, co daje ok. 135 mln chorych, spośród których, ok. 15% wykonuje testy rocznie, co daje ok. 20,25 mln pacjentów do przebadania rocznie. Te szacunkowe dane dość dobrze przybliżają faktyczne wykonania testów w ramach ogółu świadczeń rejestrowanych. Jednak rynek diagnostyki i leczenia alergii obejmuje ciemną liczbę wynikającą z tego, że nawet do 70% testów alergicznych jest finansowanych z portfela pacjentów m.in. z uwagi na czas oczekiwania i ograniczoną dostępność terminów do specjalistycznych ośrodków alergologicznych. Spółka zakłada, że rozwiązaniem tego problemu jest automatyzacja diagnostyki i optymalizacja wyboru leczenia odczulającego dzięki opracowanemu systemowi działającemu na platformie cyfrowej Allergoscope™.

Realizacja planów komercjalizacji wymaga zapewnienia środków na przygotowanie platformy telemedycznej i produkcji zaktualizowanych softwarowo systemów SkinSensic™ i jest ściśle skorelowana z przeprowadzeniem akwizycji kapitału rozwojowego w ramach zaplanowanej na IV kwartał emisji inwestycyjnej akcji serii N, jak już znacząco, szczegółowe informacje dotyczące tej emisji zostaną podane do publicznej wiadomości w osobnych komunikatach.

Spółka w 2025 roku na bazie przeprowadzonego przeglądu opcji strategicznych przystąpiła do planowania zadań operacyjnych, biorąc pod uwagę szacowaną przez niezależnych ekspertów wartość europejskiego

ryнку telemedycyny, który w 2025 r. wyniesie 48,72 mld USD, a do 2030 r. ma osiągnąć wartość aż 115,29 mld USD, przy tempie wzrostu (CAGR) na poziomie 18,8% [*Europe Telemedicine Market Share Analysis, Industry Trends & Statistics, Growth Forecast 2025-30*].

https://www.researchandmarkets.com/report/europe-telehealth-market?srsId=AfmBOooc4Y_XpmNAjYZkELUx5cXoNKKSwTR9Q5fGQ1tI3V6ZcMDV7d1.

Rozwijający się dynamicznie rynek telemedycyny stanowi duże wyzwanie, ale także stwarza dużą szansę dla ulokowania systemu SkinSensic™ na rynku europejskim, który napędzany jest z jednej strony przez technologie cyfrowe transformujące sektor medyczny, a z drugiej strony przez rosnące koszty opieki zdrowotnej. Spółka przygotowała specjalny program ofertowy skierowany do ubezpieczycieli oferujących abonamenty medyczne, który uwzględnia perspektywiczne korzyści z wdrożenia platformy Telemedycznej Allergoscope™ - planowane są prezentacje tej oferty wobec ubezpieczycieli na początku 2026 roku.

Kraje europejskie jak Francja, Dania, Austria, Holandia i Norwegia przeznaczają już 8-10% swojego PKB na ten cel. Telemedycyna pomaga obniżyć bezpośrednio koszty związane z wczesną precyzyjną diagnostyką i leczeniem chorób przewlekłych w tym alergii oraz zmniejszyć liczbę wizyt pacjentów i skrócić ewentualny pobyt w szpitalu. Program EU4Health przeznacza 5,1 mld Euro na wsparcie cyfrowej transformacji opieki zdrowotnej. W wielu przypadkach telemedycyna jest tak samo skuteczna jak wizyty w leczeniu ambulatoryjnym astmy, w badaniu obejmującym 169 dzieci z astmą porównano kontrolę choroby i zadolenie pacjentów po 6 miesiącach wizyt osobistych lub opieki telemedycznej i wykazano, że są one podobnie oceniane [por. Alvarez-Perea A, et al. The applications of eHealth technologies in the management of asthma and allergic diseases. Clin Transl Allergy. 2021;e12061.26]. Spółka przeprowadziła także rozmowy z naukowcami z Brazylii pod kier Prof. Dr. R. Plana Simões z São Paulo State University (UNESP), którzy wyraźnie wskazywali na to, że telemedycyna może być szczególnie przydatna w zapewnianiu odpowiedniej opieki specjalistycznej w przypadku schorzeń alergicznych w krajach, gdzie infrastruktura medyczna jest słabo rozwinięta i gdzie wizyty osobiste są problematyczne z powodu niedoboru zasobów. Podkreślali także zainteresowanie perspektywną współpracą w ramach rozwoju platformy Allergoscope™, rozmowy te będą kontynuowane.

W wyniku przeprowadzonych analiz Spółka w III kw. br. zainicjowała prace nad przygotowaniem aktualizacji sprzętowej i softwarowej pod kątem współpracy z platformą telemedyczną Allergoscope™. Należy podkreślić, że z perspektywy komercyjnej rynek diagnostyki alergii jest duży ze względu na liczbę potencjalnych pacjentów i jego wartość szacowana jest na ok 5,4 mld USD z tendencją wzrostową do 9,8 mld do 2029 (z tempem wzrostu 10,8 % CAGR) (Marketsand), w tym rynek testów in vivo szacowany jest na ok. 2,9 mld USD (Global Market Insights).

Spółka zarejestrowała swój pierwszy wyrób medyczny skaner SkinSensic™ w kwietniu br. i w 2025 roku nie prowadziła jeszcze sprzedaży systemów do zautomatyzowanej rejestracji i analizy wyników skórnych testów in vivo połączonych z platformą Allergoscope™ co oznacza, że po zakończeniu etapu B+R nie uzyskiwała jeszcze przychodów, które mogłyby zapewnić płynność finansową i dynamiczny rozwój. W związku z tym Zarząd uzgodnił z akcjonariuszami kolejne transze pożyczki w łącznej wysokości 1 mln PLN, na zasadach rynkowych, udostępnionej Spółce w III kw. w celu zapewnienia pokrycia bieżących zobowiązań i finansowania działalności operacyjnej (o czym Emitent informował w w/w komunikacie Nr 12/2025).

Spółka w 2025 r. działała w korzystniejszych warunkach makroekonomicznych niż w pierwszej połowie roku, odnotowana inflacja mierzona wskaźnikiem cen towarów konsumpcyjnych i usług, spadła do 3,1% w lipcu z 4,1% w czerwcu br. i był to najniższy poziom od czerwca 2024 roku, głównie za sprawą spadku cen nośników energii, z kolei stopa WIBOR 3M, obowiązująca na koniec września br. spadła do poziomu 4,28%, a w lipcu 2025 roku Rada Polityki Pieniężnej obniżyła stopy procentowe referencyjne NBP o 0,25 p.p., do poziomu 5,00%, a we wrześniu weszła kolejna obniżka stopy procentowej referencyjnej NBP o 0,25 p.p. do poziomu 4,75%, prognozy wskazują na dalszy niewielki jej spadek. Stabilizacja wskaźnika inflacji na niskim poziomie jest dobrym sygnałem wobec notowanych w ub. roku wzrostów indeksu cen, co zostało już uwzględnione w prognozach wzrostu kosztów działalności Spółki na rok 2025, dotyczyło to zarówno wzrostu cen komponentów i usług, jak również wzrostu presji na wzrost wynagrodzeń, zwłaszcza u specjalistów na rynku warszawskim. Podobnie jak w pierwszej połowie roku, analizując obecne trendy inflacyjne, należy podkreślić, że przyjęte budżety B+R zostały opracowane na podstawie wskaźników rynkowych sprzed roku 2019, czyli przed wybuchem pandemii COVID-19 oraz przed konfliktem zbrojnym na Ukrainie. Oba te wydarzenia interferujące z gospodarką europejską, oraz nowa polityka celna administracji USA Prezydenta D. Trumpa

ograniczająca swobodę handlu i zwiększająca koszty sprzedaży eksportowej, miały istotny wpływ na destabilizację światowych rynków i wzrost kosztów w wielu sektorach, w tym także w branży zaawansowanej optoelektroniki, która jest szczególnie wrażliwa na zmiany cen mikroprocesorów i innych zaawansowanych podzespołów elektronicznych wytwarzanych w Azji, zwłaszcza, że w przypadku matrycy i całych systemów termowizyjnych znacząco wzrosło również zapotrzebowanie ze strony sektora wojskowego. Emitent realizuje złożone projekty B+R oraz planuje produkcję skanerów optoelektronicznych które to zadania obarczone są ryzykiem dodatkowych obciążeń kosztowych wynikających z trudnych do przewidzenia zdarzeń, takich jak wspomniana polityka celna USA, toczący się konflikt hybrydowy za wschodnią granicą Polski czy zagrożenie morskich szlaków handlowych, co wzmacnia utrzymujący się negatywny wpływ makroekonomiczny wpływający na wzrost cen komponentów wysokich technologii, ale także na ocenę ratingową projektów inwestycyjnych na Eurorynku. Niestabilność wskaźników proeksportowych przyczynia się też do zmiany horyzontu planowania długoterminowego dostaw i kooperacji oraz do trudności w utrzymaniu niezmienności harmonogramów realizowanych projektów oraz wpływa na konieczność nieustannego dokonywania ich aktualizacji, jak również może ograniczyć lub uniemożliwić osiągnięcie zakładanych celów ekonomicznych. Utrzymujące się niekorzystne tendencje makroekonomiczne interferują na bieżącą działalnością Spółki i Zarząd zidentyfikował szereg obiektywnych ryzyk, w tym ryzyko utraty płynności finansowej, zmiany stóp procentowych, wahań kursów walut, inflacji, opóźnień w dostawach, nałożenia dodatkowych ceł w relacji UE-USA oraz UE-Chiny, a także eskalacji działań wojennych na Ukrainie i Bliskim Wschodzie. Spółka w 2025 roku znajduje się w ostatniej, końcowej fazie projektowej i chociaż posiada już rejestracje europejskie kluczowych produktów, nie wypracowuje jeszcze odpowiedniego poziomu przychodów, które pozwoliłyby wyeliminować ryzyko utraty płynności. W okresie do kiedy Spółka nie będzie osiągała przychodów z komercjalizacji swoich produktów oraz z produktów lekowych weterynaryjnych od prospektywnej spółki zależnej Sanford Biotech Sp. z o.o., to ryzyko utraty płynności finansowej jest podstawowym ryzykiem prowadzonej obecnej działalności Spółki. Zarząd podejmuje szereg działań, aby jak najszybciej uruchomić drugą rundę pozyskania kapitału rozwojowego w celu rozpoczęcia komercjalizacji opracowanych linii produktowych, dotyczy to przede wszystkim sprzedaży bramki FaceCOV™ ActiveSCAN™, a jeśli chodzi o system dla alergologii, w tym przypadku moment wejścia na rynek powiązany jest z zakończeniem planów przygotowania produkcji i wdrożenia platformy telemedycznej Allergoscope™, co wymaga nakładów finansowych i nowych etatów oraz zależy od znalezienia nowych inwestorów finansowych.

W tym kontekście proces pozyskania inwestorów jest kluczowy i mocno powiązany z utworzeniem Grupy Kapitałowej Milton Essex z włączoną w nią spółką biofarmaceutyczną Sanford Biotech Sp. z o.o, będącą wehikulem oferującym wejście w nowe segmenty rynkowe w obszarze bio-tech i zaawansowanych weterynaryjnych terapii komórkowych Vet-ATMP, co właśnie zostało zrealizowane dzięki staraniom Zarządu w lipcu ub. br. poprzez podpisanie Porozumienia & Term-Sheet oraz docelowej umowy inwestycyjnej umożliwiającej realizację tej strategii.

Opracowany system SkinSensic™ wspomagania diagnostyki jest ściśle powiązany z testami in vivo, które wg. szacunków stanowią ok. 50% rynku diagnostyki alergii. Według EAACI (Europejskiej Akademii Alergologii i Immunologii Klinicznej) testy in vivo są złotym standardem diagnostycznym, ponieważ te testy są wiarygodne i pokazują biologiczną reaktywność organizmu pacjenta na pełne alergeny, takie same jak te które są stosowane przy produkcji immunoterapii odczulających. Firmy farmaceutyczne, które dostarczają testy, produkują również immunoterapie. Tworzy to istotną synergię biznesową.

Rynek diagnostyki alergii szacowany jest na ok 5,4 MLD USD z tendencją wzrostową do 9,8 mld do 2029 (z tempem wzrostu 10,8 % CAGR) (Marketsand) Rynek testów in vivo szacowany jest na ok. 2,9 mld USD (Global Market Insights).

Spółka po zakończeniu pandemii przeprowadziła aktualizację strategii biznesowej w której zidentyfikowano innowacyjny model wprowadzania systemu SkinSens™ na rynek, taki jaki obecnie jest wiodący w przypadku wielu innowacyjnych wyrobów medycznych. Podczas największego na świecie spotkania branży medycznej MEDICA-COMPAMED, prof. J. Stępień został jako pierwszy przedstawiciel firmy z naszego regionu, zaproszony do dwóch paneli eksperckich, podczas których omawiano m.in. bariery w implementacji nowych technologii medycznych. W ramach analizy oraz przeprowadzonych spotkań branżowych Zarząd opracował strategię typu „pay-per-performance” gdzie system jest wydierzawiany, a opłaty pobierane są od każdego

wykonanego testu, przy założonej minimalnej liczbie badań. Stymuluje to ośrodki do pracy i jednocześnie zwiększa pulę pacjentów zdiagnozowanych i gotowych przez to do leczenia odczulającego, które jest jednak domeną alergenów wziewnych i pokarmowych, testowanych tą samą techniką. Wylączyło to automatycznie spod dalszych analiz sub-segment alergii kontaktowych dla których nie ma specyficznego leczenia odczulającego, zatem nie ma także dźwigni lekowej wynikającej z połączenia wyniku testu *in vivo* z odpowiednią immunoterapią odczulającą.

Możliwości komercjalizacji obejmują rynek profesjonalnych użytkowników na który składają się:

- w pierwszej kolejności (primary market) – kliniki i specjalistyczne oddziały pulmonologiczno-alergologiczne, przychodnie specjalistyczne oferujące diagnostykę alergologiczną, prywatne praktyki lekarzy alergologów
- w drugiej kolejności (secondary market) – placówki Podstawowej Opieki Zdrowotnej świadczące dodatkowe usługi komercyjne w zakresie wykonywania testów alergicznych *in vivo*, oraz oddziały i przychodnie pediatryczne które mogą wykonywać testy diagnostyczne *in vivo* u dzieci > 5 r.ż., indywidualne praktyki lekarskie

Spółka opracowała założenia rynkowe charakteryzujące model wdrożenia oparty aktualne dane (m.in. GUS i MZ za rok 2024):

- Szpitale publiczne stacjonarne (i szpitale 1dnia) oraz niepubliczne w Polsce: ok. 1 000 placówek (nie wszystkie szpitale mają oddziały pulmonologiczno-alergologiczne, ale wg. danych MZ, około 20% szpitali w Polsce ma specjalistyczny oddział pulmonologiczny, część szpitali prowadzi też alergologię w ramach interny lub pediatrii oraz w ramach przyszpitalnej przychodni,
- Założenie konserwatywne: przyjęto, że na początku 20% szpitali to potencjalni użytkownicy systemu, czyli pełne zaplecze do testów alergicznych), estymacje co do liczby ośrodków (primary market) to 200 szpitali potencjalnie przygotowanych do wdrożenia systemu.

Estymacje co do liczby pacjentów-alergików w Polsce:

- Populacja Polski: 37 milionów (2025).
- Liczba osób z rozpoznaną alergią w Polsce: ok. 30% populacji (dane PTA – Polskie Towarzystwo Alergologiczne), co daje ok. 11 mln pacjentów-alergików
- Nie każdy chory przechodzi testy skórne, przeprowadzają je głównie pacjenci z alergiami wziewnymi, także z astmą alergiczną, objawami ocznymi alergii jest to szacunkowo jedynie 15% alergików rocznie którzy wykonują testy co daje 1,65 mln pacjentów do testów rocznie.

Rynek Unii Europejskiej – liczba szpitali w UE wg. źródeł takich jak OECD Health Statistics i Eurostat - w całej UE27 liczba szpitali to ok. 15 000, analogiczne założenia: ok. 20% szpitali ma oddziały pulmonologiczne/alergologiczne, co daje 3 000 szpitali potencjalnie zainteresowanych zakupem systemu. Liczba pacjentów-alergików w UE - populacja UE27 to 450 mln (2025) częstość alergii podobna jak w Polsce: około 30% co daje ok. 135 mln chorych, jedynie ok. 15% alergików wykonuje testy skórne rocznie, co daje ok. 20,25 mln pacjentów do testów rocznie. Dane te dość precyzyjnie pokazują realne wykonania w ramach świadczeń rejestrowanych. Jednak rynek diagnostyki i leczenia alergii obejmuje ciemną liczbę wynikającą z tego, że nawet do 70% testów alergicznych jest finansowanych z portfela pacjentów z uwagi na czas oczekiwania i ograniczoną dostępność dużych ośrodków alergologicznych. Rozwiązaniem tego problemu jest automatyzacja oferowana przez opracowany system.

Strategia komercjalizacji zakłada stopniowe zapoznanie się rynku także z możliwościami nowej cyfrowej platformy e-HEALTH ALLERGOSCOPE™ która umożliwi realizację specjalistycznej konsultacji alergologicznej w środowisku komputerowym i w formule *on-line* z wykorzystaniem interaktywnego kwestionariusza badania alergologicznego, podczas gdy samo wykonanie testów może odbywać się w osobnym ośrodku, a całość jest przygotowana do działania w systemie telemedycyny. Wprowadzając zautomatyzowaną i w coraz większym stopniu wspomaganą przez sztuczną inteligencję diagnostykę możliwe staje się przeniesienie części procedur testowych na poziom podstawowej opieki, obniżając koszty procedur i zwiększając dostęp do nowoczesnych standardów leczenia odczulającego. Wyznacza to ogromną skalę korzyści z wprowadzenia automatyzacji testów alergicznych jako niezbędnego warunku dla uruchomienia już dalej specjalistycznego i indywidualnego leczenia odczulającego, redukującego ryzyko rozwoju astmy na tle alergicznym zwłaszcza u dzieci >5 r.ż. (alergia jest powiązana z obciążeniem dziedzicznym, w przypadku obojga rodziców alergików ryzyko alergii u dziecka sięga nawet 80% [Ptaschinski, Gibbs 2024]). Dodatkowe wykorzystanie algorytmów

AI przewidziane jest jako pomoc dla lekarza w procesie kompleksowego postępowania z pacjentem-alerikiem i w przypadku przyszłego wprowadzenia do bazy szczegółowych informacji na temat dostępnych na rynku immunoterapii odczulających i ich składu, może wspomagać dokonanie optymalizacji wyboru terapii w oparciu o cyfrowe wyniki testów.

Rynek Sztucznej inteligencji w medycynie znajduje się w trendzie wzrostowym, eksperci prognozują, że globalny rynek sztucznej inteligencji (AI) medycznej wzrośnie z poziomu 6,9 mld USD (w 2021) do ok. 67,4 mld USD do roku 2027, przy czym tempo wzrostu tego rynku zwiększy się o co najmniej 46,2% (CAGR) [za: MarketSands]. Czynniki napędzające wzrost tego rynku dotyczą potrzeby redukcji kosztów zarówno podstawowej jak i specjalistycznej opieki zdrowotnej poprzez realne wprowadzanie systemów telemedycznych i zintegrowanych platform e-Health, jak również automatyzację procedur i dalsze przenoszenie ciężaru diagnostyki na poziom medycyny rodzinnej. Przewagą projektowanej platformy Allergoscope™ jest udostępnienie monitorowania leczenia odczulającego za pomocą definiowanych algorytmicznie schematów terapeutycznych dla poszczególnych typów terapii (AIT, SCIT, SLIT, EPIT). Należy podkreślić, że efekty odczulania w każdym typie immunoterapii są bardzo znaczące i w zależności od rodzaju alergii skuteczność ich wynosi 80-90% [por. Contoli, M et al. *Real-world, long-term effectiveness of allergy immunotherapy in allergic rhinitis: Subgroup analyses of the REACT study, Journ. of Allergy and Clinical Imm., Vol. 152 (2) 2022; Durham, S.R. et al. *Allergen immunotherapy: past, present and future, NATURE Rev. Immun. 23, 317–328; 2023*]]. Jest to kolejny czynnik wspierający strategię sprzedażową w najpełniejszym wariacie systemu. Tworzy to synergię biznesową z firmami farmaceutycznymi produkującymi odczynniki do testów oraz immunoterapie odczulające - Zarząd podjął działania w celu zainteresowania europejskich firm farmaceutycznych systemem 1-Dniowej diagnostyki alergii in vivo.*

Rynek testów in vivo szacowany jest na ok. 2,9 mld USD (Global Market Insights). System SkinSENSIC® jest powiązany z testami in vivo. Według zaleceń EAACI (*European Academy of Allergology & Clinical Immunology*) testy in vivo stanowią wciąż złoty standard diagnostyczny, ich udział sięga 50 %. Testy te są szybkie i pokazują reaktywność biologiczną organizmu pacjenta na pełne alergeny. W UE pacjenci w znaczącym odsetku, dochodzącym do nawet 70%, sami finansują zarówno testy instrumentalne jak i późniejsze leczenie odczulające, w różnych krajach te proporcje są różne, ale podstawowe znaczenie ma fakt, że gabinet czy klinika, może znacząco zwiększyć swoje przychody uruchamiając procedurę, która może być realizowana *in-house*, bez potrzeby zlecenia wykonania testów na zewnątrz. Zostały wyliczone odpowiednie wskaźniki przyjęć i ośrodek, który zbada określoną liczbę pacjentów dziennie spełni kryterium wydajności, w takiej sytuacji skumulowane przepływy związane z tak zorganizowaną procedurą już przy stosunkowo małym nasyceniu rynku zapewniają osiągnięcie założonych przychodów.

Jednocześnie nadal kontynuowane są prace nad wersjami rozwojowymi wcześniejszych systemów diagnostycznych, które będą ściśle integrowane z przyszłymi rozwiązaniami telemedycyny, w tym platformą Allergoscope™ i które będą docelowo realizowały także dodatkowe funkcje, w tym wyszukiwanie pacjentów-alerików w bazach medycznych i w dalszej kolejności będą mogły też podpowiadać lekarzowi optymalny wybór immunoterapii odczulających i wspomagać kontrolę ich przebiegu, tworzy to konkretne możliwości rynkowe.

Podsumowując SkinSensic™ to perspektywicznie system cyfrowy Telemedyczny do zarządzania ryzykiem zdrowotnym także w portfelu firm ubezpieczeniowych, ukierunkowujący diagnostykę i leczenie alergii w dużej skali. Estymowany przez Spółkę *primary market* – jako liczba ośrodków medycznych wykonujących diagnostykę alergii – przyjęto, że ok. 20% szpitali dysponuje zapleczem do wykonywania testów alergicznych, są to potencjalni użytkownicy, a dla pilotażu w Polsce jest to ok 200 placówek (szpitale państwowe i prywatne w tym szpitale 1-dnia). Ponadto w Polsce działa ponad 27 000 podmiotów ambulatoryjnej opieki zdrowotnej, w tym 24 225 przychodni, poza szpitalami. Przyjmując, że liczba osób z alergią w Polsce to ok. 30% populacji (dane PTA – Polskie Towarzystwo Alergologiczne), co daje ok. 11 mln potencjalnych pacjentów-alerików, oczywiście nie każdy chory-alerik przechodzi testy skórne, przeprowadzają je głównie pacjenci z alergiami wziewnymi, także z symptomami astmy alergicznej i objawami laryngologicznymi alergii, ocenia się, że jest to min. 15% alerików rocznie (wykonujących testy) co daje ok. 1,65 mln pacjentów do potencjalnych testów rocznie.

12.2/Perspektywy komercjalizacji linii produktowej FaceCOV™

W wyniku realizacji Projektu FaceCOV™ powstał nowoczesny modułarny system biometryczny do kontroli bezpieczeństwa z wartwą algorytmów sztucznej inteligencji w dwóch wersjach rozwojowych:

- FaceCOV™ ActiveSCAN™ - to bramka zaawansowana, wersja rozwojowa w której rozbudowana została funkcja biometryczna obejmująca wielopoziomową weryfikację tożsamości dla celów zautomatyzowanej kontroli dostępu i bezpieczeństwa w oparciu o algorytmy sztucznej inteligencji i wyposażona w specjalistyczne skanery dokumentów biometrycznych i linii papilarnych
- FaceCOV™ Smart_Border_4.0 - to bramka mobilna w zabudowie kontenerowej przeznaczona do realizacji polowej kontroli tożsamości w tym do przeprowadzania doraźnych kontroli granicznych oraz obsługi w zakresie bezpieczeństwa imprez masowych przy dużej przepustowości sięgającej nawet do 5000 os/h.

Bramka przeszła pozytywnie wymagane w UE testy bezpieczeństwa w zakresie norm kompatybilności elektromagnetycznej: PN-EN IEC 61000-6-1:2019-03, PN-EN 61000-4-2:2011, PN-EN IEC 61000-4-3:2021-06, PN-EN 61000-4-4:2013-05, PN-EN 61000-4-5:2014-10 + A1:2018-01, PN-EN 61000-4-6:2014-04, PN-EN IEC 61000-4-11:2020-11, w Instytucie Łączności Państwowym Instytucie Badawczym i została oznaczona znakiem „CE” umożliwiającym jej oferowanie na rynku Unii Europejskiej.

System FaceCOV™ w wersji ActiveScan™ od 2024 roku jest przedmiotem standardowej oferty rynkowej jako bramka bezpieczeństwa z inteligentną funkcją rozpoznawania twarzy i autentykacją biometryczną. Spółka wspólnie z partnerem technologiczno-produkcyjnym ZURAD S p. zo.o. w drugiej połowie ub.r. pomyślnie zakończyła testy konfiguracyjne i operacyjne nowej generacji modułów zawierających szybkie skanery dokumentów biometrycznych oraz skaner linii papilarnych z funkcją automatycznego rozpoznawania fałszywych nakładek na place i innych ataków PAD. Obecnie Spółka ma zawarte także porozumienie kooperacyjne z krajowym partnerem dostarczającym te skanery, dotyczące długofalowej współpracy przy dalszej integracji informatycznej i oferowaniu dodatkowych unikalnych funkcjonalności, obejmujących m.in. możliwości weryfikacji on-line w bazie chmurowej autentyczności skanowanych dokumentów. Baza ta zawiera ponad 15.000 oficjalnych wzorów dokumentów z 252 krajów. Jest to obecnie najlepszy tego typu system w UE z którego korzystają służby. Tworzy to możliwość weryfikacji osób już na etapie wstępnej kontroli i tego typu rozwiązań oczekuje się w przypadku bramek bezpieczeństwa instalowanych w obiektach o znaczeniu strategicznym, budynkach rządowych, obiektach infrastruktury krytycznej oraz w przypadku bramek stadionowych.

Zaktualizowana strategia Spółki zakłada równoległe prowadzenie działań mających na celu komercjalizację platformy cyfrowej Allergoscope™ z systemem SkinSensic™ na rynku europejskim oraz zacieśnienie współpracy kooperacyjnej z partnerem ZURAD Sp. zo.o. oraz z Polską Grupą Zbrojeniową, w zakresie wspólnej oferty bramki FaceCOV™ ActiveScan™ Smart_Border 4.0. Zwiększenie potencjału komercyjnego w przypadku oferty seryjnej bramek jest też zaplanowane pod kątem włączenia dodatkowego partnera produkcyjnego, który będzie posiadał zdolności do skokowego zwiększenia skali produkcji bramek, bez naruszania potencjału wytwórczego ZURAD w zakresie obecnych pilnych zleceń w ramach Polskiej Grupy Zbrojeniowej i narodowego programu zwiększania zdolności obronnych. Jest to ważny element techniczny współpracy długofalowej w projekcie bramki.

W dn. 21 października br. 2025 roku w siedzibie ZURAD odbyło się spotkanie kierownictwa Polskiej Grupy Zbrojeniowej S.A. i PIT-RADWAR S.A. [<https://zurad.com.pl/robocza-wizyta-prezesow-pgz-i-pit-radwar-w-zurad/>]. Spółkę odwiedzili: Prezes Zarządu PGZ Pan Adam Leszkiewicz oraz Prezes Zarządu PIT-RADWAR Pan Marek Borejko. Spotkanie to miało charakter roboczy i stanowiło bazę do omówienia aktualnych projektów, oraz perspektyw współpracy oraz kierunków rozwoju spółki w strukturach Grupy PGZ z uwzględnieniem również oferty bramki biometrycznej faceCOV™ ActiveSCAN™ oraz opcji w jakie może być wyposażona, nie pomijając możliwości opcjonalnego zastosowania systemów hardware'owych do szyfrowania kwantowego. Podczas tego spotkania, jak poinformował nas ZURAD, Prezes PGZ Pan Adam Leszkiewicz mówił o wyzwaniach stojących przed Grupą oraz o planach wobec spółki ZURAD, zwracając uwagę na jej znaczenie w rozwijaniu kompetencji technologicznych w obszarze bezpieczeństwa i obronności. Z kolei Pan Prezes Marek Borejko przedstawił zakres bieżących i przyszłych kontraktów PIT-

RADWAR dla Sił Zbrojnych RP, które obejmują długoterminowe projekty realizowane w horyzoncie do 2038 roku, gdzie część z nich może być prowadzona we współpracy z ZURAD, co z kolei wymaga ustalenia elastycznych harmonogramów dla produkcji bramek faceCOV™ ActiveSCAN™. Wpisuje się to w kontynuowany w III kwartale wspólny z ZURAD program rozwojowy bramki *Smart Border 4.0* mający na celu wyposażenie systemu w układy odpowiadające na wymagania i potrzeby zautomatyzowanej obsługi kontroli granicznej zgodnie z wymogami Straży Granicznej i FRONTEX. Brak takich najnowszej generacji systemów zautomatyzowanych do kontroli granicznej był wyraźnie widoczny w ostatnich miesiącach w trakcie przywracania doraźnej odprawy na granicy polsko-niemieckiej.

Należy podkreślić, że program rozwojowy nowych wersji bramki który jest realizowany wspólnie z ZURAD Sp. zo.o. w skali 2025 roku został zakończony pomyślnie i pokazał istotnie zwiększoną wydajność nowych sensorów w tym najnowszych szybkich skanerów dokumentów biometrycznych i linii papilarnych, które wykazały krytyczną poprawę parametrów technicznych skanerów (skan pełny dokumentu biometrycznego poniżej 1 sek.) oraz zwiększenie dostępnych funkcjonalności jakich nie posiadają inne rozwiązania (weryfikacja on-line autentyczności dokumentu w bazie 15.000 wzorów z 251 krajów). Przetestowane skanery linii papilarnych odznaczają się wymaganą szybkością i stabilnością pracy w szczególności za wybitnie zadowalający uznano fakt, że technologia LDF w skanerze oparta jest na uczeniu maszynowym (sztucznej inteligencji). Skaner ten pozwala na zebranie odcisków linii papilarnych we wszystkich obecnie obowiązujących standardach przy dużej rozdzielczości i szybkości (4 palce: 1600 x 1500 pikseli / pojedyncze płaskie/rolowane: 800x750 pikseli), przy standardach obrazu FBI IAFIS (Załącznik FUSB), w tym funkcja Live Finger Detection (LFD) zgodnie z ISO 30107-3 (PAD poziom 1 i 2), posiadają także dodatkową funkcję rozpoznawania żywych palców i przeciwdziałania atakom typu PAD, co znacząco zwiększa konkurencyjność oferty bramek. Dodatkowo wykonano też próby z programowanymi sensorami do wykrywania broni i niebezpiecznych przedmiotów metalowych, które również pokazały bardzo wysoki poziom detekcji.

pozytywne wyniki tych testów otworzyły też drogę do dialogu technicznego ze Strażą Graniczną w celu doprecyzowania warunków technicznych dla bramki *Smart Border 4.0*, ten dialog jest prowadzony w imieniu obu oferentów przez ekspertów z ZURAD Sp. zo.o. Dodatkowym atutem jest tutaj to, że bramka FaceCOV™ ActiveSCAN™ pracuje z zaadaptowanymi zaawansowanymi algorytmami sztucznej inteligencji do rozpoznawania twarzy, które oceniane są aktualnie jako **najlepsze na świecie** i posiadają bezkonkurencyjny potencjał do wyszukiwania biometrycznego twarzy według obiektywnych testów (w 2024 w testach przeprowadzonych przez *US NIST National Institute of Standards and Technology*) osiągnęła najwyższą dokładność rozpoznawania twarzy 99,88% korzystając z baz danych z 12 milionami zdjęć m.in. z bibliotek policyjnych, podobnie w 2022 w testach *US Department of Homeland Security* pod nazwą *Biometric Technology Rally* zaimplementowany algorytm uzyskał 100% dokładności w dopasowaniach twarzy osób z różnych grup etnicznych). Jest to obecnie najlepsza konfiguracja bramki biometrycznej na rynku.

Wszystkie te prace rozwojowe pozwalają planować komercjalizację bramki FaceCOV™ ActiveSCAN™ w konfiguracjach odpowiadających wymaganiom ze strony różnych służb i potencjalnych użytkowników z sektora *security*. Bramka jest oznaczona znakiem „CE” i jest wyrobem, który będzie produkowany pod konkretne zapytania ofertowe, w ramach porozumienia technologiczno-produkcyjnego z ZURAD Sp. z o.o. Wartość europejskiego rynku kontroli biometrycznej szacowano (w 2024) na 12,4 mld USD (wg. IMARC Group), estymacje wskazują, że do 2033 r. rynek ten osiągnie wartość 39,3 mld USD, przy średniorocznym tempie wzrostu (CAGR) na poziomie 13,7%. Tworzy to dobre perspektywy rozwojowe dla tej grupy produktowej. Na dzień sporządzenia niniejszego Raportu Spółka jest już po oficjalnej prezentacji bramki FaceCOV™ Active Scan™ w wersji przygotowanej na potrzeby kontroli granicznej podczas prestiżowego Kongresu IN.SE.CON'25 który odbywał się w dniach 2 i 3 kwietnia 2025 r. na terenie MTP w Poznaniu i po raz pierwszy prezentacja taka miała miejsce na stoisku głównym Polskiej Grupy Zbrojeniowej, gdzie zostaliśmy zaproszeni z naszym partnerem ZURAD Sp. z o.o. Podczas prezentacji przedstawiciele kierownictwa MON mieli okazję zapoznać się z działaniem i funkcjami bramki oferującej potężny potencjał cyfrowej transformacji systemu kontroli granicznej, dzięki nowym technologiom *Smart Border 4.0*. Ta pierwsza odsłona przetestowanych i przygotowanych już do montażu nowych innowacyjnych skanerów

dokumentów biometrycznych odznaczających się niezrównaną szybkością, zaskoczyła ekspertów również bardzo szeroką gamą oferowanych dodatkowych i unikalnych funkcji, wśród których szczególnie interesująca jest opcja sprawdzania on-line autentyczności skanowanych dokumentów w bazie chmurowej. Milton ESSEX S.A. wspólnie z ZURAD Sp. zo.o. nastawiają się na ciągłe udoskonalenia i innowacje obejmujące wprowadzanie do bramki kolejnych zaawansowanych technologii, w tym także zapewniających bezkompromisowe bezpieczeństwo danych dzięki szyfrowaniu kwantowemu, z tego względu przeprowadzono rozmowy mające na celu nawiązanie bardzo bliskiej współpracy z Politechniką Warszawską. Należy podkreślić, że szyfrowanie kwantowe, po wykonaniu praktycznej walidacji przy wykorzystaniu bramki może radykalnie zmienić rynek zabezpieczeń transmisji danych w obrębie systemów wykorzystywanych przez służby przetwarzające dane wrażliwe, bowiem kwantowo wygenerowanego klucza szyfrującego nie można złamać przy wykorzystaniu obecnej techniki obliczeniowej. Ta skala innowacji wyznacza przyszły kierunek rozwoju nowej generacji wersji Smart Border 4.0. Powodzenie tego przedsięwzięcia, jak już zaznaczano zależy w dużej mierze od zainteresowania decydentów i możliwość wsparcia tej nowatorskiej technologii. Jednak konkretne działania zależą w tym obszarze od decydentów oraz procesów na które Spółka i jej partner ZURAD Sp. zo.o. nie mają istotnego wpływu, stąd trudno określić tutaj perspektywę czasową, chociaż mając na uwadze wydarzenia na wschodniej i obecnie także na zachodniej granicy, można się spodziewać, że decyzje nabiorą przyspieszenia.

Należy podkreślić, że zaawansowane algorytmy sztucznej inteligencji NeoFace™ do biometrycznego rozpoznawania twarzy zaadaptowane w bramce FaceCOV™ ActiveScan™ oceniane są aktualnie jako najlepsze na świecie posiadające bezkonkurencyjny potencjał do wyszukiwania biometrycznego twarzy. Zastosowane algorytmy należą do najsukuczniejszych, w testach przeprowadzonych w 2024 przez *US NIST (National Institute of Standards and Technology)* osiągnęła najwyższą dokładność rozpoznawania twarzy **99,88%** korzystając z baz danych z 12 milionami zdjęć m.in. z bibliotek policyjnych. W 2022 roku w testach *US Department of Homeland Security* pod nazwą *Biometric Technology Rally* zaimplementowany algorytm uzyskał **100%** dokładności w dopasowaniach twarzy osób z różnych grup etnicznych. Jest to znacząca przewaga konkurencyjna.

Bramka FaceCOV™ ActiveSCAN™ może być też zintegrowana z dowolnymi serwerami oraz może bezpiecznie współpracować z każdą bazą danych należącą do dowolnych służb zgodnie z określoną przez nie konfiguracją. Zapewniamy kompatybilność i bezproblemową współpracę z już istniejącymi systemami bezpieczeństwa i kamerami obserwacyjnymi (poprzez m.in. Genetec™ Security Center, Synergis™ i in.) w tym opcję zgodności z wymogami ISO 19794-5:2011, ISO 39794-5:2019.

13./ Perspektywy komercjalizacji linii produktowej biofarmaceutycznej z portfela Grupy Kapitałowej:

Spółka biofarmaceutyczną Sanford Biotech Sp. zo.o. wchodząca w skład Grupy Kapitałowej posiada portfel produktowy obejmujący następujących kandydatów na leki biologiczne VET-ATMP:

Nr 1 Terapia mastitis u krów mlecznych (SB-REG-KMAS)

Terapia mastitis jest najbardziej zaawansowanym projektem Sanford Biotech i dotyczy jednego z najistotniejszych problemów zdrowotnych i ekonomicznych w hodowli bydła mlecznego.

Studia epidemiologiczne wskazują, że choroba ta może dotyczyć **30-50% populacji krów w stadach**, z wysoką częstością nawrotów praktycznie w każdym roku. Dane opublikowane w *Journ. of Dairy Science* pokazują, że w amerykańskich stadach bydła mlecznego notowano aż ok 31 przypadków zapalenia wymion na 100 krów w każdym roku i aż do 48% w Europie [*Science of the total env., 2022*].

Produkt SB-REG-KMAS ma formę sterylnej zawiesiny MSC gotowej do użycia za pomocą dedykowanego jednorazowego zestawu, co pozwala na proste i bezpieczne zastosowanie preparatu w warunkach fermy lub lecznicy terenowej.

SB-REG-KMAS jest pierwszym w Europie lekiem biologicznym weterynaryjnym terapii komórkowej przeznaczonym do leczenia mastitis u bydła mlecznego. Choroba ta według analiz ekonomicznych obejmujących bezpośrednie i pośrednie koszty produkcyjne (obniżenie produkcji mleka, leczenie, brakowanie) w Unii Europejskiej generuje straty przekraczające 2 mld EUR rocznie, co tworzy znaczący potencjał komercyjny dla oferowania terapii biologicznej przy bardzo niskim poziomie jej ryzyka.

Wprowadzenie biologicznej terapii komórkowej SB-REG-KMAS na mastitis u bydła mlecznego pozwala na skrócenie okresu leczenia i rekonwalescencji, redukcję stosowania antybiotyków o 40–60%, a tym samym na istotne ograniczenie strat produkcyjnych i kosztów brakowania.

Model biznesowy projektu zakłada sprzedaż B2B zaadresowaną do lecznic i weterynarzy obsługujących grupy hodowców i duże stada z możliwością integracji systemu terapii z programami profilaktycznymi i cyfrowym nadzorem stad.

Wartość tradycyjnego rynku leczenia zapalenia wymion (antybiotyki itp.) u bydła szacowana jest przez niezależne agencje globalnie na **2,1 mld USD (2024)** i przewiduje się, że w ciągu dekady osiągnie wartość 3,7 mld USD, z CAGR 6,3% [www.gminsights.com/industry-analysis/bovine-mastitis-market].

Problem dużego zasięgu mastitis u bydła mlecznego dostrzega Komisja Europejska, która w Raporcie: „*Heal Mastitis in Dairy Cattle*” (CORDIS) wskazuje na groźne statystyki: w stadach bez skutecznego programu kontroli ok. **40% krów może być zakażonych w ciągu 6 miesięcy**, co oznacza nawet 80% krów w skali rocznej, inne źródła europejskie podają wskaźnik 50–70 przypadków na 100 krów rocznie (clinical mastitis incidence) (<https://cordis.europa.eu/project/id/718730/>).

Badania epidemiologiczne wskazują, że *mastitis* jest jedną z najczęstszych chorób zakaźnych bakteryjnych w hodowli przemysłowej bydła mlecznego:

- ok. **31 przypadków zapalenia wymion na 100 krów rocznie** w stadach w USA (badania publikowane w *Journal of Dairy Science*)
- **48% -80% krów w stadach europejskich** wykazuje objawy kliniczne lub subkliniczne mastitis (analiza epidemiologiczna: *Science of the Total Environment*, 2022; CORDIS Rep.)

Oznacza to, że w wg. estymacji populacji krów mlecznych w Europie mastitis dotyka **ok. 30–48% zwierząt rocznie**.

Populacja bydła mlecznego (rynek potencjalny, każda krowa w skali życia choruje na mastitis):

Region	Liczba krów mlecznych
UE	ok. 19,2 mln krów
Polska	ok. 1,96 mln krów

Źródło: dane populacji bydła mlecznego UE (<https://tradingeconomics.com/european-union/number-of-dairy-cows-eurostat-data.html>)

Udział dla nowej terapii VET-ATMP w pierwszej fazie wejścia na rynek należy przeanalizować pod kątem stopniowego nasycania rynku, co w przypadku leków biologicznych w zastosowaniach w profesjonalnych hodowlach jest j rozważane pod kątem całkowitych kosztów leczenia przez pryzmat utraty korzyści oraz uzyskania względnie trwałych korzyści, w szczególności wyeliminowania wtórnego (drugiego w roku) przypadku mastitis u tej samej krowy, co zapobiega powstawaniu odporności drobnoustrojów na leczenie i następczemu brakowaniu bydła.

PODSUMOWANIE:

- Bardzo duży rynek chorobowości - mastitis pozostaje jedną z najczęstszych chorób bydła mlecznego, dotykając do połowy populacji krów w Europie.
- Duży rynek terapeutyczny - realny rynek leczenia w UE to ok. 2–3 mln przypadków rocznie.
- Wysoki potencjał dla terapii bezantybiotykowych - w UE istnieje silna presja regulacyjna na ograniczanie antybiotyków w hodowli zwierząt (polityka One_Health).
- Polska to duży rynek regionalny - Polska jest 3 największym producentem mleka w UE i posiada ok. 10% populacji krów mlecznych UE.
- śmiertelność krów (padłych lub wybrakowanych z powodu zapalenia wymion) wykazywana w publikacjach wynosi od 34,5% w przypadku ciężkiego zapalenia wymion do 21,7% w przypadku umiarkowanego zapalenia wymion, a całkowita śmiertelność krów rasy średnio 21,1% (Krebs i et al. Severity of Clinical Mastitis and Bacterial Shedding. Pathogens 2023).

Przewaga biologicznych terapii VET-ATMP polega na tym, że

- będzie szybka lub wręcz skróci czas leczenia wobec antybiotykoterapii
- ograniczy karencję mleka – do 2 dni
- ograniczy użycie antybiotyków
- wyeliminuje przypadki nawrotu, gdzie przy klasycznej terapii antybiotykami następuje nawet 40% przypadków nawrotu mastitis w tym samym cyklu laktacji

to jest **wartość ekonomiczna, która jest wyższa niż tylko koszt antybiotyków.**

Trend regulacyjny w UE ogranicza stosowanie antybiotyków w hodowli przemysłowej (strategia One Health), co zwiększa atrakcyjność terapii biologicznych.

Nr 2 Terapia ortopedyczna dla psów (SB-REG-CORTO)

Linia SB-REG-CORTO jest drugą co ważności z punktu widzenia rynkowego terapią komórkową VET-ATMP wykorzystującą mezenchymalne komórki macierzyste (MSC) do leczenia dużej grupy chorób zwyrodnieniowych stawów u psów (canine osteoarthritis OA).

OA stanowią najczęściej występujące schorzenie ortopedyczne w populacji psów:

- Statystyki zachorowalności na OA u psów są w pewnym stopniu zależne od czynników genetycznych (rasy), w UE już u ok. 39,8% psów w wieku od 8 miesięcy do 4 lat wykazuje radiologiczne cechy choroby zwyrodnieniowej stawów w co najmniej jednym stawie.
- niezależne badania wskazują, że do 8 roku życia OA może się rozwinąć u 80% psów.

Leczenie standardowe ma charakter zachowawczy i nie prowadzi do pełnego powrotu do zdrowia. Obecnie stosuje się leczenie przeciwzapalne i przeciwbólowe; niesteroidowe leki przeciwzapalne i sterydy lub przeciwciała podawane dostawowo oraz paliatywne (wypełnienia z kwasu hialuronowego i polimerów).

Terapia komórkami macierzystymi jest terapią „ostatniej szansy” zapewniając zarówno wygaszenie stanu zapalnego jak i stymulując procesy regeneracyjno-naprawcze struktur stawowych, w stopniu umożliwiającym powrót ruchomości kończyn bez objawów bólowych.

Wartość europejskiego rynku leczenia chorób zwyrodnieniowych stawów u psów (OA) wg. niezależnych analityków jest szacowana na ok. 3,8 mld USD (2025), prognozy wskazują na trend wzrostowy do ok. 7,9 mld USD (2035), ze stopą CAGR na poziomie 7,8% [www.gminsights.com]. Jest to znaczący rynek, na którym obecnie brakuje terapii komórkowych wykazujących silne działanie regeneracyjne.

- Według FEDIAF (Facts & Figures Rep.) w UE żyje ok. 104 mln psów (www.europeanpetfood.org)
- w Polsce hoduje się ok 8,1 mln psów (FEDIAF)

Epidemiologia OA u psów:

- 39,8% psów w wieku od 8 mies. do 4 lat ma radiologiczne cechy OA
- do 80% psów rozwija OA do 8 roku życia

przyjmuje się dwa scenariusze estymacji wielkości rynku:

- konserwatywny – 39,8% psów wykazuje OA
- dla całego okresu życia psa (lifetime prevalence) – 80% wykazuje OA
- potencjał rynku dla UE konserwatywny liczba psów z OA: 41,4 mln psów z OA
- potencjał rynku UE dla całego okresu życia psa z OA: 83,2 mln psów z OA

- potencjał rynku Polska- konserwatywne ujęcie: **3,22 mln psów z OA**
potencjał rynku Polska – dla całego okresu życia psa: **6,48 mln psów z OA**

Potencjał rynku w przeliczeniu na % populacji psów z OA:

region	populacja psów	Rynek (39,8%)	Rynek (80%)
UE	104 mln	41,4 mln chorych psów/terapii	83,2 mln chorych psów/terapii
Polska	8,1 mln	3,22 mln chorych psów/terapii	6,48 mln chorych psów/terapii

Preparat SB-REG-CORTO na choroby zwyrodnieniowe stawów u psów będzie oferowany w postaci sterylnej, gotowej do podania w formie „*off the shelf*”. Lek w nowej formulacji został zaprojektowany z myślą o leczeniu ostrych i przewlekłych stanów zapalnych stawów u psów, jako terapia „ostatniej szansy” zapobiegając pogłębianiu się procesu zaniku chrząstki w przebiegu zaawansowanych zmian zwyrodnieniowych (osteoarthritis) objawiających się bólem, kulawizną, sztywnym chodem oraz ograniczeniem aktywności fizycznej.

Terapia SB-REG-CORTO jest obecnie najlepszą i jedyną alternatywą dla terapii sterydowych czy bardziej zaawansowanych z użyciem przeciwciał monoklonalnych. Jej działanie oparte jest o wszechstronne efekty przeciwzapalne i regeneracyjne dzięki zawartości żywych komórek macierzystych (MSC), które po wstrzyknięciu do zmienionego stawu dodatkowo uwalniają duże ilości silnie wszechstronnie działających immunomodulatorów, inhibitorów zapalenia i egzosomów, a dzięki migracji do uszkodzonej tkanki (homing) wykazują **działanie regeneracyjne, czego nie potrafi żaden inny lek**.

W porównaniu do standardowych terapii z użyciem leków niesteroidowych i steroidowych przeciwzapalnych, które łagodzą objawy, lecz **powodują poważne skutki uboczne** (np. zespół Cushinga, owrzodzenia żołądka, hepatopatie), SB-REG-CORTO ma wyższą skuteczność i bardzo wysokie bezpieczeństwo biologiczne, co ma szczególne znaczenie w przypadkach, gdy wymagane są wysokie dawki u psów ras dużych, otyłych oraz starszych, które są najbardziej narażone na rozwój silnych reakcji niepożądanych.

Nr 3 Terapia ortopedyczna dla koni (SB-REG-HORTO)

Trzecią kluczową terapią weterynaryjną VET-ATMP kierowaną do badań klinicznych i rejestracji **w pierwszej kolejności** jest terapia **SB-REG-HORTO** jest to nowoczesny lek biologiczny dla koni stosowany do leczenia **zespołu ścięgno-stawowego**, zaprojektowany na bazie allogenicznych komórek macierzystych poddanych specyficznym procesom biotechnologicznym zwiększającym istotnie ich potencjał leczniczy (*hybrid action*) pod kątem koni sportowych i rekreacyjnych które korzystają z utwardzonych nawierzchni.

Produkt ten jest stworzony jako **100% alternatywa dla leczenia standardowego**, objawowego z użyciem leków przeciwbólowych i przeciwzapalnych, sterydowych i niesteroidowych oraz wypełniaczy hialuronowych, które łagodzą objawy, lecz nie leczą przyczyny i nie wpływają na przebieg samej choroby. **Osteoarthritis** (choroba zwyrodnieniowa stawów) u koni to złożony i progresywny proces degeneracyjny obejmujący w szczególności uszkodzenie i następową degradację chrząstki, co prowadzi do utraty amortyzacji i ochrony kości podchrzęstnej, skojarzone jest ze zmianami zapalnymi w błonie maziowej (synovitis), która nasila degradację macierzy pozakomórkowej, oraz dołączają się do tego reakcje stricte kostne, takie jak sklerotyzacja kości podchrzęstnej, ciężki obraz chorobowy dopełnia zwyrodnienie struktur okołostawowych jak więzadła, przyczepy mięśniowe co zaburza biomechanikę i funkcję stawu. Dalej dochodzi do zaników mięśniowych, dlatego choroba ta nie jest ograniczona jedynie do stawów i chrząstki, lecz stanowi zespół patologii, wpływający na pojawienie się kulawizny i trwała utratę wydolności ruchowej konia, który przez to traci też całkowicie swoją użyteczność, nie tylko sportową czy rekreacyjną.

Statystyki zachorowalności w tym względzie są dramatyczne.

Populacja koni:

- W UE hodowane jest ok. **7 mln koni** (*eu.worldhorsewelfare.org*)

- W Polsce hodowane jest ok. **273 tys. koni**
(https://www.eurogroupforanimals.org/files/eurogroupforanimals/2025-04/20250428-Equine%20survey%20report%20-%20English_0.pdf)

Zachorowalność na OA u koni:

- W badaniach europejskich w Wielkiej Brytanii stwierdzono, że śr. u ok. 13,9% koni zdiagnozowano mniej lub bardziej ciężką postać OA, co jest to obarczone dużym niedoszacowaniem, ze względu, iż dane te pochodzą od samych właścicieli, a nie ze statystyk klinicznych [por. .L. Ireland JL et al., *Preventive health care and owner-reported disease prevalence of horses and ponies in Great Britain, Res. in Veterinary Science, vol 95, 2013*],
- **ok. 33% młodych koni (<3 lat)** miało zmiany typu osteoarthritis w stawie pięcynowym (Neundorff RH et al. *Determination of the prevalence and severity of metacarpophalangeal joint osteoarthritis in Thoroughbred racehorses via quantitative macroscopic evaluation. Am J Vet Res. 2010*)
- a zachorowalność ta znacznie rośnie z wiekiem koni, u starszych niż 15 lat częstość ta przekracza 50% dochodząc nawet do 80-97 % w ocenie klinicznej/radiologicznej
- nawet wśród młodych wyścigowych koni pełnej krwi, badania sekcyjne wykazały, że ok. 33 % miało już zmiany zwyrodnieniowe chrząstki w stawach śródstopowo-palcowych, co wskazuje na znaczącą rolę obciążeń mechanicznych, których nie da się uniknąć.

Potencjalny rynek vs. populacja europejska koni z OA:

Populacja koni

- UE: 7 mln koni
- Polska: 0,27 mln koni

Epidemiologia OA u koni:

- 33% koni w wieku < 3 lat wykazuje kliniczne cechy OA
- 80% koni > 15 lat rozwija OA

- **średnia ważona częstości OA u koni wg. grup wiekowych: 47,7%***

*Średnia ważona częstości OA wg. grup wiekowych u koni: 0,447 (47,7%) (przy populacji > 15 lat -25%-30%; McGowan C. *Welfare of Aged Horses. Animals (Basel). 2011 Oct 31;1(4):366-76.*)

Potencjal rynku - populacja koni z OE:

Region	Populacja koni	konie z OA
UE	7 mln	3,30 mln
Polska	0,27 mln	0,127 mln

W przypadku zaawansowanej terapii koni zasadniczo ma ograniczone zastosowanie z uwagi na to, że terapia komórkami macierzystymi we wczesnym stadium choroby jest terapią „ostatniej szansy” z opcją całkowitego wyleczenia – w przypadku **SB-REG-HORTO istnieje istotna przewaga nad konkurencją bowiem jest to terapia o działaniu hybrydowym, która wygasza stan zapalny i w drugiej fazie stymuluje procesy regeneracyjne w oparciu o mechanizm homing’u.**

Niezależne estymacje agencji analitycznych pokazują, że globalny rynek terapii dla koni jest znaczący i wynosi ok. 2,5 mld USD (2024) oraz ma wzrosnąć do 4,6 mld USD do 2034 r. przy CAGR 6,3 % [ResearchAndMarkets]. Przy czym dla najbardziej rozwiniętego rynku USA, rynek medycyny regeneracyjnej dla koni był wyceniany na ok. **50,48 mln USD (2024) i ma osiągnąć 80,44 mln do 2030 r.** z szacowanym skumulowanym rocznym tempem wzrostu (CAGR) ok. 8.31% [GrandViewResearch], przy czym dotyczy on obecnie poziomu startowego potencjału nowych terapii, jakie mogą być wprowadzone w najbliższych latach.

Terapia SB-REG-HORTO posiada istotny potencjał komercyjny, wynikający z rosnącego zapotrzebowania na biologiczne metody leczenia schorzeń okołostawowych u koni zapewniające efekt regeneracyjny, czego nie dają obecnie stosowane leki, a jeśli uwzględnić dodatkowe koszty związane z długotrwałą rehabilitacją całkowity ekonomiczny koszt leczenia może stworzyć duży potencjał wzrostu rynku dla tej

terapii [Fernández NC, *Efficacy and safety study of allogeneic Equine Umbilical Cord derived Mesenchymal Stem Cells (EUC-MSCs) for the treatment of clinical symptomatology associated with mild to moderate degenerative joint disease (osteoarthritis) in horses under field conditions, Univ. Madrid, 2019*].

Segment terapii komórkowych w medycynie weterynaryjnej charakteryzuje się dynamicznym wzrostem rzędu 11,8% CAGR [Growthmarketreports].

Terapia SB-REG-HORTO została stworzona po to, aby stanowić alternatywę dla istniejących metod, wpływając na podłoże choroby takie jak enzymatyczna degradacja macierzy chrząstki przez metaloproteinazy i proteazy, co prowadzi do uszkodzenia ECM (extracellular matrix), oraz na indukowane zmiany metaboliczne w komórkach chondrocytów, obniżenie syntezy kolagenu i proteoglikanów, powodujące utrzymywanie się przewlekłego stanu zapalnego – jej oddziaływanie jest wielokierunkowe i w pierwszej linii hamuje uwalnianie cytokin prozapalnych i mediatorów bólu, indukuje czynniki wygaszające procesy degradacji chrząstki i w drugiej linii stymuluje procesy naprawcze. Badania laboratoryjne przeprowadzone przez Sanford Biotech potwierdziły wysoką stabilność i powtarzalność linii komórkowych oraz potencjał regeneracyjny, czego nie wykazują inne leki. Istotne jest również to, że w przypadku koni dominują w obrazie chorobowym aparatu ruchu uszkodzenia ścięgien i więzadeł i do leczenia tych problemów terapia komórkami macierzystymi (MSC) jest pierwszym wyborem, o potwierdzonej naukowo skuteczności, liczne wieloletnie badania wykazały, że od 77% do nawet 98% koni z tendinopatią osiągnęło znaczącą poprawę po wstrzyknięciu komórek macierzystymi [por. Beerts C et al. *Tenogenically Induced Allogeneic Peripheral Blood Mesenchymal Stem Cells in Allogeneic Platelet-Rich Plasma: 2-Year Follow-up after Tendon or Ligament Treatment in Horses. Front Vet Sci. 2017*].

LINIE ORTOPEDYCZNE są kluczowe i będzie dla nich uruchomiona ścieżka rejestracyjna w tym badania kliniczne rejestracyjne **w roku 2026**.

Lek te charakteryzują się tym (podobnie jak lek VAT-ATMP na mastitis u krów), że podawane są miejscowo. Jest to znacznie prostsza ścieżka autoryzacyjna niż przy podaniu ogólnoustrojowym.

II LINIA PRODUKTOWA – LEKI WETERYNARYNE VET-ATMP PODAWANE DOŻYLNIE

Druga linia produktowa obejmuje terapie komórkowe MSC VET-ATMP, które są podawane dożylnie (ogólnoustrojowo), co zwiększa zakres procedury oceny klinicznej i wymaga bardziej rozbudowanych testów bezpieczeństwa i kontroli jakości, ponieważ komórki trafiają bezpośrednio do krążenia ogólnoustrojowego i mogą oddziaływać na wiele narządów – są to:

- (i.) **Terapia dermatologiczna dla kotów (SB-REG-FSKIN)**
- (ii.) **Terapia dermatologiczne dla psów (SB-REG-CSKIN)**
- (iv.) **Terapia w zespole nerczycowym u kotów (SB-REG-FRSYN)**

Druga linia produktowa będzie przygotowana do testów przedklinicznych i klinicznych w 2026 roku, a badania te będą uruchomione **po osiągnięciu** kluczowych kamieni milowych dla **pierwszej linii produktowej** obejmującej:

- (i.) **Terapię mastitis u krów mlecznych (SB-REG-KMAS)**
- (ii.) **Terapię ortopedyczną dla psów (SB-REG-CORTO)**
- (iv.) **Terapię ortopedyczną dla koni (SB-REG-HORTO)**

Trzecia linia produktowa obejmująca jednego kandydata na lek VET-ATMP - terapia SB-REG-CDM na mielopatię zwyrodnieniową u psów – jest **LINIĄ UZUPEŁNIAJĄCĄ**, która zostanie wprowadzona do badań klinicznych po uzyskaniu zgody komisji bio-etycznej i po przeprowadzeniu dialogu z ekspertami EMA z uwagi na wykorzystanie komórek progenitorowych glejowych, dlatego nie są przedstawiane prognozy rynkowe dla tego segmentu terapii, na którą nie ma obecnie żadnego leku.

Nr 4 Terapia dermatologiczna dla psów (SB-REG-CSKIN)

Druga linia produktowa zaadresowana jest do leczenia chorób dermatologicznych obejmujące schorzenia o podłożu autoimmunologicznym stanowią bardzo trudny problem kliniczny w populacji psów żyjących w środowisku miejskim, gdzie różne czynniki genetyczne (hodowle rasowe) i środowiskowe (zatrucie powietrza) i dieta mogą stanowić induktory wywołujące zaburzenia genetyczne i dalej immunologiczne, wywołując zachorowalność zwierząt i generując znaczący rynek dla specjalistycznych usług weterynaryjnych oraz produktów leczniczych.

W obszarze chorób auto-immunologicznych terapie biologiczne są obecnie typowane jako absolutny lider, w tym terapie komórkowe, które mogą stanowić w przyszłości nową klasę rozwiązań drugiego wyboru dla zwierząt, u których standardowe metody leczenia przynoszą ograniczone efekty lub wiążą się z działaniami niepożądanymi przy niskiej skuteczności długoterminowej.

U psów atopowe zapalenie skóry (AZS) to przewlekła choroba autoimmunologiczna skóry o podłożu alergicznym, charakteryzująca się intensywnymi i nawracającymi zmianami zapalnymi na skórze.

Częstość AZS w populacji psów sięga nawet do 30 % populacji w krajach rozwiniętych [Favrot C. et al., Development of diagnostic criteria for canine atopic dermatitis, *Veterinary Dermatology*, 2010; Fernandes B et al. Primary Prevention of Canine Atopic Dermatitis: Breaking the Cycle-A Narrative Review. *Vet Sci.* 2023 Nov 16;10(11):659] co czyni ją jedną z najczęstszych dermatoz alergicznych w weterynarii.

Mechanizmy chorobowe dotyczą daleko idącej dysfunkcji bariery ochronnej skóry – w AZS obserwuje się zaburzenia tworzenia frakcji lipidowej (ceramidowej) naskórka i deficyt białek barierowych, co bardzo ułatwia penetrację alergenów oraz patogenów do głębszych warstw skóry. Nadwrażliwość immunologiczna i przewaga odpowiedzi typu Th2 - u psów z AZS dochodzi do nadreaktywności układu immunologicznego na alergeny środowiskowe - typowa jest predominacja odpowiedzi ze strony limfocytów Th2 i zwiększone wydzielanie cytokin: IL-4, IL-5, IL-13 oraz IL-31, które promują produkcję immunoglobuliny IgE, aktywację eozynofili i nasilają objawy chorobowe. U chorych psów obserwuje się dysbiozę mikroflory skóry, ze zwiększoną kolonizacją patogennych bakterii (np. *Staphylococcus* spp.), co może podtrzymywać stan zapalny i zakażenia wtórne. Obraz choroby jest wieloczynnikowy i leczenie ukierunkowane jest nieskuteczne.

Standardowe terapie obejmują leki immunomodulujące i immunosupresyjne jak: kortykosteroidy dla łagodzenia ostrego zapalenia, stosowanie jest krótkotrwałe, ze względu na działania niepożądane, ponadto cyklosporyna A jako selektywny immunosupresant hamujący aktywację limfocytów T, oraz nowe leki modulujące sygnalizację cytokinową – w tym inhibitory kinaz (oclocitinib), jeszcze nowszej generacji to monoklonalne przeciwciała (lokiwetmab), lek ukierunkowany przeciwko interleukinie-31, która odgrywa kluczową rolę w generowaniu świądu u psów jednak jest to wciąż leczenie objawowe.

Największą skutecznością długoterminową, wielokierunkowym działaniem i praktycznie brakiem skutków niepożądanych cechują się terapie biologiczne z komórkami macierzystymi.

Zaprojektowana terapia SB-REG-CSKIN oparta jest o mezenchymalne komórki macierzyste (MSC) które posiadają silne właściwości immunomodulacyjne [m.in.](#) modulują aktywność komórek T, wpływają na cytokiny i mogą być wykorzystywane w wielokierunkowych oddziaływaniach terapeutycznych w przebiegu AZS u psów. W badaniach eksperymentalnych u psów MSC doprowadziły do redukcji eozynofili, wzrostu liczby komórek T regulatorowych oraz spadku poziomu IgE i PGE₂, co wskazuje na ich potencjał w wygaszaniu silnej odpowiedzi alergicznej [por. Kang SJ et al. Immunomodulatory effects of canine mesenchymal stem cells in an experimental atopic dermatitis model. *Front Vet Sci.* 2023]. Terapia ta ma na celu nie tylko łagodzenie objawów, ale działanie na molekularne mechanizmy choroby w celu leczenia przyczynowego.

Według niezależnych agencji analitycznych wartość globalnego rynku leczenia atopowego zapalenia skóry u psów sięga **1,19 mld USD (2024)** i wzrośnie do 1,63 mld USD.

[<https://www.futuremarketinsights.com/reports/canine-atopic-dermatitis-treatment-market>]

Terapia ta została zakwalifikowana do badań klinicznych w harmonogramie równoległym, którego pierwsza część ma być przygotowana i ukończona w 2026 roku.

Potencjał rynku - populacja europejska psów

- Według FEDIAF (Facts & Figures Rep.) w UE żyje ok. **104 mln psów** (www.europeampetfood.org)
- w Polsce hoduje się ok **8,1 mln psów** (FEDIAF)

Zachorowalność na AZS u psów (UE):

- ok. **30 % psów choruje na AZS** [taka statystyka jest raportowana od dekady: Favrot C. et al.2010; Fernandes B et al. 2023].

Potencjał rynku – liczba psów z AZS:

Region	Populacja psów	Zachorowalność na AZS	Psy z AZS
UE	104 mln	30 %	31,2 mln
Polska	8,1 mln	30 %	2,43 mln

Jest to bardzo duży rynek z potencjałem wzrostu, bowiem w praktyce dermatologicznej weterynaryjnej notuje się wyższy odsetek psów z AZS na poziomie ok 40%.

Nr 5. Terapia dermatologiczna dla kotów (SB-REG-FSKIN)

Drugi lek Vet-ATMP z drugiej linii produktowej to dermatologiczna terapia SB-REG-FSKIN dedykowana jest do leczenia atopowego zapalenia skóry u kotów (AZS - skórny zespół atopowy kotów – *feline atopic skin syndrome*, FASS) jest on przewlekłą i ciężką chorobą alergiczną skóry, w której nadmierna reakcja immunologiczna na alergeny środowiskowe prowadzi do obszarowego zapalenia skóry i wtórnych głębokich uszkodzeń skóry oraz nadkażeń, a leczenie jest długoletnie i nie prowadzi z reguły do pełnego wyzdrowienia.

Diagnoza FASS (AZS) jest rozpoznaniem po wykluczeniu alergii pokarmowej oraz innych dermatoz u kota. **Częstość AZS u kotów** – jak wskazują badania wskaźnik częstości występowania AZS u kotów zależy od środowiska i waha się od **12,5% do 31,2%**, co jest spowodowane najczęściej zwiększoną ilością alergenów środowiskowych [por. Bajwa J. Atopic dermatitis in cats. *Can Vet J.* 2018 Mar;59(3):311-313].

U kotów kliniczna manifestacja AZS może różnić się od tej u psów – często obserwuje się takie obrazy jak symetryczne łysienie w tym z powodu samouszkodzeń, prosówkowe zapalenie skóry czy zespół eozynofilowy (wrzód indolentny, ziarniniak eozynofilowy). Świąd uniemożliwiający spokojne funkcjonowanie jest jednym z dominujących objawów, choć w niektórych przypadkach może być mniej oczywisty. AZS u kotów wiąże się z nieprawidłową odpowiedzią immunologiczną na antygeny środowiskowe, która angażuje reakcje nadwrażliwości, prowadzące do uwalniania silnych mediatorów zapalenia histaminy i cytokin, istotny jest udział przeciwciał klasy IgE skierowanych przeciwko alergenom środowiskowym, oraz zaangażowanie różnorodnych komórek układu odpornościowego, w tym mastocytów, eozynofili i limfocytów T, choć szczegółowe ścieżki immunologiczne u kotów są nadal słabo poznane w porównaniu do psów. Pojawiająca się dysfunkcja bariery skóry ułatwia penetrację alergenów i mikroorganizmów, nasilając stan zapalny. Standardowe leczenie podobnie jak u psów ma co do zasady charakter objawowy, chociaż wprowadzane są różne grupy leków: kortykosteroidy skuteczne w krótkoterminowym łagodzeniu zapalenia i świądu, ale z powodu działań niepożądanych należy ograniczyć ich długotrwałe stosowanie, cyklosporyna silny immunosupresor stosowany w przewlekłym AZS, nowe leki to inhibitory kinaz (occlacitinib) niestety u kotów o ograniczonej skuteczności.

Rynek leków na atopowe zapalenie skóry u kotów w UE szacowany jest na 859,35 mln USD (2024) i będzie rósł w średnim rocznym tempie wzrostu (CAGR) na poziomie 14,5% (do 2031). Oczekuje się, że wydatki na leki biologiczne pomogą osiągnąć sprzedaż na poziomie 2,29 mld USD do 2031 [cognitivemarketresearch.com].

Zaprojektowana terapia SB-REG-FSKIN zawiera mezenchymalne komórki macierzyste (MSC) które są komórkami multipotentnymi o znanych właściwościach immunomodulacyjnych i przeciwzapalnych, w przebiegu AZS mają za zadanie hamować proliferację aktywowanych limfocytów T, wydzielać mediatory wpływające na modulację reakcji immunologicznej, oraz wspierać regenerację tkanek oraz łagodzić

przewlekły stan zapalny. Terapia ta została zakwalifikowana do badań klinicznych w harmonogramie równoległym, którego pierwsza część ma być przygotowana w 2026 roku

Terapia ta została zakwalifikowana do badań klinicznych w harmonogramie równoległym, którego pierwsza część ma być przygotowana i ukończona w 2026 roku.

Potencjał rynku – populacja europejska kotów

- Według FEDIAF (*Fédération Européenne de l'Industrie des Aliments pour Animaux Familiers*; Report: Racts & Figures) w UE żyje ok. **127 mln kotów** (www.europeanpetfood.org)
- w Polsce hoduje się ok **7,1 mln kotów** (FEDIAF)

Zachorowalność na AZS u kotów (UE):

- **śr. 20 % kotów choruje na AZS/FASS** [taka statystyka jest raportowana m.in. przez (<https://www.vettimes.com/clinical/small-animal/feline-atopic-skin-syndrome>)

Potencjał rynku - liczba kotów z AZS/FASS:

	Populacja kotów	Wskaźnik zachorowalności	TAM liczba kotów z AZS/FASS
UE	127 mln	0,2	25,4 mln kotów
POLSKA	7,1 mln	0,2	1,42 mln kotów

Nowej generacji terapia VET-ATMP może być podana JEDNORAZOWO, przy znacznie niższej cenie niż konkurencja biologiczna obecnie.

Nr 6 - terapia w zespole nerczycowym u kotów (SB-REG-FRSYN)

Trzeci lek Vet-ATMP z drugiej linii produktowej to komórkowa terapia na choroby nerek u kotów w tym na zespół nerczycowy (*Feline Chronic Kidney Disease CKD*) – jest to kompleks ciężkich zaburzeń funkcji nerek z komponentem immunologicznym indukowany szeregiem zróżnicowanych czynników etiologicznych prowadzący do: hipalbuminemii i obrzęków (często obrzęk płuc lub wysięku w jamie opłucnowej), hiperlipidemii, proteinurii selektywnej lub nieselektywnej.

U kotów CKD jest rzadszy niż u psów, ale **ma poważne rokowanie** i często wynika z pierwotnych i wtórnych glomerulopatii, jednak głęboką przyczyną jest zawsze uszkodzenie bariery filtracyjnej kłębuszka nerkowego, które obejmuje uszkodzenie komórek śródłonka, uszkodzenie błony podstawnej, zaburzenia funkcji podocytów (komórek filtracyjnych), co prowadzi do proteinurii.

W odróżnieniu od ludzi, u kotów ZN bywa konsekwencją glomerulopatii - *Membranoproliferacyjna glomerulonephritis (MPGN)* lub *Membranous glomerulonephropathy (MGN)*, ale także chorób systemowych jak nowotwory lub choroby wielonarządowe, lub zakażeń (FIV, FeLV), czy innych chorób autoimmunologicznych.

Problem stanowi konieczność kompleksowego leczenia **nie wpływającego jednak na ustąpienie przyczyn choroby**. Stosowana jest kontrola proteinurii: inhibitory RAA (renina-angiotensyna-aldosteron), antagoniści receptora angiotensyny II (Telmisartan – stosowany u kotów z proteinurią), jak również doraźne leczenie dodatkowe: antybiotykoterapia i **immunosupresja** (w przypadku immunokompleksowego zapalenia kłębuszków). Na rynek wchodzi powoli nowe terapie, jak immunomodulacja i inhibitory cytokin, w tym: blokada sygnałów prozapalnych, gdyż niektóre glomerulopatie związane z zespołem nerczycowym mają komponent immunologiczny (np. immunokompleksowe zapalenie kłębuszków). Neutralizacja cytokin prozapalnych (np. TNF α , IL 6) to trend terapeutyczny w schorzeniach z komponentem zapalnym, który może mieć zastosowanie w nefropatiach u kotów.

Przykłady terapii biologicznych w pracach przedklinicznych: Przeciwciała przeciw TNF α wykazano redukcję zapalenia i proteinurii w modelach glomerulonefritu.

(Faul et al., Nat Rev Nephrol., 2011 — Mechanisms of proteinuric kidney disease and rationale for targeted blockade), blokada IL 6 modyfikowanie odpowiedzi zapalnej kłębuszków nerkowych dorosłych modeli laboratoryjnych (Pusey et al., Kidney Int., 2010 — Cytokine targeting in glomerulonephritis).

Częstość występowanie zespołu nerczycowego u kotów rośnie wraz z wiekiem i u kotów >10 r.ż sięga aż 40% populacji, powyżej 15 r.ż nawet 80% [Greco M et al. Epidemiology of Chronic Kidney Disease (CKD) in Cats: An Analysis of the Factors Involved. Life. 2025; 15(12)].

Tworzy to potencjalnie bardzo duży rynek. Wartość światowego rynku weterynaryjnych leków na choroby nerek u kotów w 2024 r. wyniosła 6,6 mld USD, a szacuje się, że będzie on rósł ze średnioroczną stopą wzrostu (CAGR) wynoszącą 7,3%, osiągając 10 mld USD (do 2023)[Feline Veterinary Renal Disease Market, Grandviewresearch]. Otwiera to ekonomicznie uzasadnioną perspektywę komercjalizacji nowej terapii przy braku realnej konkurencji terapeutycznej ze strony leków immunosupresyjnych i biologicznych.

Najnowszym osiągnięciem są eksperymentalne terapie biologiczne z użyciem komórek macierzystych w celu immunomodulacji i silnego działania przeciwzapalnego oraz potencjalnego wsparcia regeneracji tkanek.

PRZEWAGA TERAPII KOMÓRKOWYCH - badania eksperymentalne i kliniczne pokazały na modelach nerek u zwierząt, że komórki macierzyste mogą redukować proteinurię i uszkodzenie kłębuszków - jednak dane z badań u kotów in vivo są nadal ograniczone. Wyniki tych badań wskazują, że MSC mogą znacząco zmniejszać progresję uszkodzeń nerek poprzez [m.in.](#) hamowanie aktywności limfocytów T i makrofagów, sekrecję czynników EGF, VEGF, HGF, immunomodulację (IL 10, TGF β) redukcję stresu oksydacyjnego procesów zapalnych w kłębuszkach nerkowych oraz homing - terapia alogenicznymi mezenchymalnymi komórkami macierzystymi wykazała skuteczność w redukcji zmian zapalnych w badaniach klinicznych **odnotowano poprawę u 78–83% kotów już po 90 dniach od leczenia** [por. Chun S.-Y. et al., MSC therapy in feline chronic kidney disease, Journal of Veterinary Internal Medicine, 2020]. Terapię ta została zakwalifikowana do badań klinicznych w harmonogramie równoległym, którego pierwsza część ma być przygotowana w 2026 roku

Terapia ta została zakwalifikowana w trzeciej kolejności w drugiej turze badań klinicznych w harmonogramie równoległym, którego pierwsza część ma być przygotowana i ukończona w 2026 roku.

Potencjał rynku – populacja europejska kotów

- Według FEDIAF (*Fédération Européenne de l'Industrie des Aliments pour Animaux Familiers*; Report: Facts & Figures) w UE żyje ok. **127 mln kotów** (www.europeanpetfood.org)
- w Polsce hoduje się ok **7,1 mln kotów** (FEDIAF)

Zachorowalność na ZN u kotów (UE):

- **śr. 40 % kotów choruje na ZN, większość przypadków (ok. 89%) występuje u kotów >7 lat, katy powyżej 5 r.ż. zapadalność nawet do 80% - średnia dla kotów < 5 roku życia to ok. 5%** [Greco M, et al. Epidemiology of Chronic Kidney Disease (CKD) in Cats: An Analysis of the Factors Involved. Life (Basel). 2025]. – **obliczona jako średnia ważona kohortowa zapadalność na ZN w populacji kotów to ok. 0,452 – to ok. 45%**

Potencjał rynku – liczba kotów z AZS/FASS:

	Populacja kotów	Wskaźnik zachorowalności	TAM liczba kotów z AZS/FASS
UE	127 mln	0,45	57,2 mln kotów
POLSKA	7,1 mln	0,45	3,2 mln kotów

III LINIA PRODUKTOWA – LEKI WETERYNARYNE VET-ATMP PODAWANE DO UKŁADU NERWOWEGO

Trzecia OPCJONALNA linia produktowa obejmuje jedną zaawansowaną terapię komórkową MSC VET-ATMP, która podawana może być do układu nerwowego przy użyciu różnych mechanizmów pomocniczych, co zwiększa zakres oceny klinicznej i wymaga bardziej rozbudowanych testów bezpieczeństwa i kontroli jakości, ponieważ komórki trafiają bezpośrednio do OUN i mogą oddziaływać bezpośrednio na tkankę mózgową – ponadto pobranie komórek progenitorowych gleju wymaga zgody komisji bioetycznej.

Nr 7 Uzupełniająca linię produktową - terapia SB-REG-CDM (na mielopatię zanikową u psów)

Zespół mielopatii zanikowej u psów (degenerative myelopathy, DM) to przewlekła, **nieuleczalna dotąd choroba neurodegeneracyjna rdzenia kręgowego**, prowadząca do postępującego porażenia kończyn, upośledzenia chodu oraz często do konieczności eutanazji w ciągu 6–12 miesięcy od wystąpienia objawów. DM u psów często uznawana jest za naturalny model ludzkiego stwardnienia bocznego zanikowego (ALS) z powodu podobieństw klinicznych i molekularnych. DM rozwija się u psów dorosłych, najczęściej powyżej 8–10 roku życia, i dotyczy specyficznie różnych ras.

Mechanizmy patogenetyczne obejmują: mutacje w genie SOD1 - u wielu psów degeneratywna mielopatia jest powiązana z mutacją w genie superoxide dismutase 1 (SOD1) — podobnie jak w pewnych postaciach ludzkiego ALS. Homozygotyczna obecność tej mutacji zwiększa ryzyko rozwoju choroby. Neurodegeneracja i demielinizacja - DM wiąże się z postępującym zwyrodnieniem rdzenia kręgowego, szczególnie w odcinku piersiowo-lędźwiowym, co prowadzi do utraty neuronów ruchowych, osłabienia sygnałów nerwowych i demielinizacji w istocie białej rdzenia. Procesy zapalne - badania pokazują, że w rdzeniu kręgowym psów z DM pojawia się neurozapalna odpowiedź z aktywacją mikrogleju i astrocytów oraz podwyższonymi cytokinami prozapalnymi (np. IL-1 β i TNF- α), co wskazuje na istotny zapalnych mechanizmów w progresji choroby. Model dla badania ALS - DM jest cenionym modelem odwzorowującym proces naturalnej neurodegeneracji, pozwalającym przenieść wnioski z weterynarii do badań nad ludzkim ALS (podobne molekularne mechanizmy, oksydacyjny stres, patologia neuronów ruchowych) [Nardone R et al. Canine degenerative myelopathy: a model of human amyotrophic lateral sclerosis. *Zoology (Jena)*. 2016]. Ten temat jest potencjalnym obszarem badań wspólnie z Centrum Medycyny Translacyjnej SGGW.

Obecnie nie ma specyficznego leczenia, które zatrzymuje lub odwraca chorobę. Leczenie koncentruje się na zarządzaniu objawami i poprawie jakości życia. Chociaż standardowe leczenie jest tylko objawowe, najnowsze badania kliniczne u psów testują protokół intensywnej rehabilitacji z transplantacją progenitorowych komórek macierzystych - **prace te były prowadzone przez dr Joannę Sanford i osiągnięto bardzo dobre wyniki** [Komórki macierzyste mogą działać poprzez immunomodulację i redukcję odpowiedzi zapalnej, sekrecję czynników wzrostowych wspierających regenerację neuronów i tkanki nerwowej, udział w odbudowie uszkodzonych aksonów i osłonki mielinowej (w modelach neurodegeneracyjnych). Badania kliniczne wykazały, że po transplantacji allogenicznych komórek progenitorowych wraz z intensywną rehabilitacją u psów z DM możliwe było późniejsze postępowanie choroby, poprawa funkcji ruchowej i jakości życia. Dane sugerują, że terapia komórkowa jest bezpieczna, wykonalna i może wspierać regenerację lub modulację procesów zapalnych / neurodegeneracyjnych – poniżej opublikowane wyniki oryginalnych prac z udziałem dr J. Sanford:

–Malysz-Cymborska, Sanford J et al., *MRI-guided intrathecal transplantation of hydrogel-embedded glial progenitors in large animals; The NATURE Sci Rep.* 2018 Nov 7;8(1):16490.

–Malysz-Cymborska J, Sanford J et al., *Intra-arterial transplantation of stem cells in large animals as a minimally-invasive strategy for the treatment of disseminated neurodegeneration, The NATURE Sci Rep.* 2021 Mar 22;11(1):6581.

–Stanaszek L, Sanford J et al., *Myelin-Independent Therapeutic Potential of Canine Glial-Restricted Progenitors Transplanted in Mouse Model of Dysmyelinating Disease. M.Cells.* 2021

–Rogujski P, Sanford et al., *Multisite Injections of Canine Glial-Restricted Progenitors Promote Brain Myelination and Extend the Survival of Dysmyelinated Mice, Int Journ. Mol Sci.* 2024

–Klimczak A, Sanford J et al., Immunological Characteristics and Properties of Glial Restricted Progenitors of Mice, Canine Primary Culture Suspensions, and Human QSV40 Immortalized Cell Lines for Prospective Therapies of Neurodegenerative Disord., M.Cell Transplant. 2019

W ramach projektu Sanford Biotech opracowuje populacje komórek macierzystych o właściwościach neuroprotekcyjnych i immunomodulacyjnych, których celem jest spowolnienie postępu choroby oraz poprawa funkcji neurologicznych u zwierząt.

Szacuje się, że ryzyko klinicznego wystąpienia tej choroby u psów z homozygotyczną mutacją SOD1 wynosi od 20% do 40% w wieku powyżej 8 lat [Coates JR, Winger FA. Canine degenerative myelopathy. Vet Clin North Am Small Anim Pract. 2010], owczarek niemiecki około 25–40% homozygotycznych psów rozwija objawy kliniczne DM po 8–10 roku życia, Pembroke Welsh Corgi: ryzyko kliniczne również wysokie wśród homozygot, podobnie jak u bokserów i Chesapeake Bay retrieverów.

Częstość zachorowań - badania genetyczne pokazują, że w populacjach ras podatnych, częstość zachorowań to ok. 1–2% populacji psów – które rozwijają klinicznie manifestującą się DM, a homozygotyczna mutacja SOD1 jest znacznie częstsza (nawet 20–40% psów wrażliwych ras) [Shelton GD et al. J Neurol Sci. 2012].

Jest to widoczny rynek, ale koszty leczenia mogą być znaczne, chociaż analiza rynkowa wskazuje, że wartość rynku neuromedycznego weterynaryjnego (obejmującego diagnostykę oraz leczenie schorzeń neurologicznych u zwierząt towarzyszących) ma osiągnąć 3,42 mld USD do 2033 r. przy CAGR ok. 7,1 % (Veterinary Neurology Market, researchintel.com).

Mielopatia zwyrodnieniowa należy do chorób o ograniczonych możliwościach terapeutycznych, a obecnie dostępne metody leczenia mają głównie charakter objawowy. Projekt SB-REG-CDM odpowiada na istotną, niezaspokojoną potrzebę medyczną w populacji psów dotkniętych schorzeniami neurodegeneracyjnymi. Jest to poważne, postępujące schorzenie prowadzące do utraty funkcji ruchowych, którego etiologia wiąże się zarówno z procesami neurodegeneracji, jak i zaburzeniami immunologicznymi.

Obecnie linia SB-REG-CDM znajduje się po etapie zaawansowanych badań pilotowych obejmujących charakterystykę biologiczną komórek, ocenę ich profilu czynników neurotroficznych oraz badania nad potencjałem regeneracyjnym w modelach in vitro. Równolegle przygotowywany został wstępny program badań przedklinicznych, którego celem będzie doprecyzowanie optymalnego schematu dawkowania, drogi podania oraz zakresu parametrów klinicznych niezbędnych w procesie przyszłej rejestracji produktu jako Vet-ATMP. **TRZECI etap procesu wdrożeniowego terapii VET-ATMP przewiduje rozpoczęcie prac nad przygotowaniem protokołu badań klinicznych, które pozwolą na ocenę bezpieczeństwa oraz efektów terapii w populacji docelowej psów – dopiero po osiągnięciu kamieni milowych dla PIERWSZEJ LINII PRODUKTOWEJ. Terapia ta nie jest przedmiotem obecnych estymacji.**

14./ Podejście Spółki do komercjalizacji produktów

Zarząd Emitenta w 2025 roku podejmował działania mające na celu skuteczne dostosowanie się do dynamicznych zmian otoczenia rynkowego, w tym również do obowiązujących w Unii Europejskiej wymogów prawnych dotyczących wyrobów medycznych. W ramach prowadzonej polityki uwzględniono zmieniające się modele biznesowe, w szczególności odejście od dominującej roli sieci hurtowych na rzecz modelu skoncentrowanego na użytkowniku końcowym jako kluczowym źródle generowania przychodów, a także dążenie do obniżenia bariery kosztowej związanej z wprowadzaniem nowych wyrobów na rynek. Model ten znajduje zastosowanie w konstrukcji oferty rynkowej dla systemu do automatycznej rejestracji i oceny wyników skórnych testów alergicznych, który planowany jest do komercjalizacji w formule „pay-for-performance”. Strategia ta umożliwiła relatywnie szybkie i szerokie udostępnienie systemu również mniejszym ośrodkom diagnostycznym oraz prywatnym gabinetom, a jednocześnie przyspiesza jego wprowadzenie na rynek, otwierając perspektywę nawiązania współpracy w ramach synergii biznesowej z

producentami testów alergicznych oraz immunoterapii odczulających. W 2025 roku Zarząd zidentyfikował strategicznych partnerów farmaceutycznych dostarczających testów SPT w Europie oraz przygotował założenia dla oferty skierowanej do ubezpieczycieli oferujących pakiety ubezpieczeń zdrowotnych, działania te rozciągają się na rok 2026, kiedy zostanie zakończona emisja akcji inwestycyjnych serii N umożliwiająca podjęcie konkretnych działań operacyjnych. Zakładamy, że takie podejście umożliwi otwarcie kanałów dystrybucyjnych nie tylko w kraju, ale także w wybranych krajach Unii Europejskiej oraz przyspieszy budowę sieci referencyjnej, co powinno przelożyć się na wzrost popytu zarówno na sam system, jak i na skojarzone z nim odczynniki do testów, a w konsekwencji również na leki stosowane w immunoterapii odczulającej, to jest duża zachęta dla firm farmaceutycznych oferująca silną synergie biznesową.

Kluczowe 2025 roku było zakończenie fazy B+R projektu FOTONICA i zarejestrowanie wyrobu medycznego – skanera alergologicznego SkinSensic™ w europejskiej bazie wyrobów medycznych EUDAMED, co otwiera drogę do jego komercjalizacji na rynkach krajów należących do UE. Należy podkreślić, że stanowi to istotny kamień milowy w rozwoju Spółki, który jednak nie kończy prac nad rozwiązaniami dla alergologii. Równolegle kontynuowane są prace nad rozwojowymi wersjami systemów diagnostycznych, które docelowo będą integrowane z rozwiązaniami telemedycznymi, w tym z platformą Allergoscope™.

Z kolei projekt Face-COV™, pomimo późniejszego rozpoczęcia w stosunku do projektu FOTONICA, osiągnął wyższy poziom gotowości rynkowej, bramka przeszła wymagane w Unii Europejskiej testy bezpieczeństwa i – w ramach udzielonej Spółce ZURAD Sp. z o.o., należącej do Polskiej Grupy Zbrojeniowej S.A., licencji produkcyjnej – jest w pełni przygotowana do komercjalizacji jako rozwiązanie do biometrycznej kontroli dostępu do obiektów infrastruktury krytycznej, a także jako system do zautomatyzowanej kontroli granicznej. System wykorzystuje zaadaptowane jedne z najbardziej zaawansowanych algorytmów biometrycznych na świecie (wg testów US NIST), które umożliwiają w czasie rzeczywistym identyfikację punktów charakterystycznych twarzy z bardzo wysoką dokładnością. Potencjał rynkowy dla tego typu rozwiązań pozostaje znaczący i zależy od wariantu zastosowania. Wartość europejskiego rynku biometrii w 2024 roku szacowana była na ok. 12,4 mld USD (IMARC Group), przy prognozowanym wzroście do 39,3 mld USD do 2033 roku, co odpowiada średniorocznemu tempu wzrostu (CAGR) na poziomie 13,7%. Tworzy to korzystne perspektywy rozwoju dla tej grupy produktowej.

W 2025 roku Zarząd Emitenta jako priorytet zainicjował również szereg działań ukierunkowanych na pozyskanie inwestorów kapitałowych i branżowych, zdolnych do wniesienia kapitału rozwojowego i finansowego do Spółki. Działania te poprzedzone przeprowadzonym w ub. r. przeglądem opcji strategicznych miały na celu zwiększenie atrakcyjności inwestycyjnej poprzez budowę Grupy Kapitałowej posiadającej konkurencyjną ofertę w segmencie *life-science* oferującej wyspecjalizowane produkty zarówno z kategorii med-tech, jak i w obszarze nowoczesnych biologicznych terapii komórkowych skierowanych na rynek weterynaryjny.

Większość wysiłków w roku 2025 skoncentrowana była na przeprowadzeniu negocjacji z biofarmaceutycznym partnerem Sanford Biotech Sp. zo.o., które zakończyły się włączeniem tej spółki do nowej Grupy Kapitałowej MILTON ESSEX S.A. co stworzyło realne podstawy do prezentowania potencjału komercjalizacji opracowanych zaawansowanych terapii biologicznych VET-ATMP, które budzą zainteresowanie inwestorów poszukających możliwości wejścia na rynek bio-tech.

Równolegle prowadzone były działania ukierunkowane na zwiększenie obecności Spółki na wydarzeniach branżowych i inwestorskich, co umożliwiło bezpośrednią prezentację opracowanych produktów w szczególności bramki FaceCOV™ ActiveSCAN™. W tym celu Spółka przygotowała zaktualizowane materiały, przedstawiające aktualny poziom zaawansowania technologicznego, potencjał rynkowy oraz planowaną ścieżkę komercjalizacji. Zarząd przewiduje, że pozytywne efekty tych działań będą widoczne w kolejnym roku obrotowym.

Jednocześnie Zarząd wyraża przekonanie, że dzięki działaniom zainicjowanym w 2025 roku Grupa Kapitałowa MILTON ESSEX S.A. będzie mogła płynnie przejść z fazy badawczo-rozwojowej do etapu komercjalizacji kluczowych produktów, takich jak bramka FaceCOV™ ActiveSCAN™ (również w wariantcie Smart_Border_4.0 rozwijanym wspólnie z ZURAD Sp. z o.o.), czy system SkinSensic™, posiadający potencjał transformacji rynku diagnostyki alergii metodą *in vivo*, ale, że podjęty program badań klinicznych terapii

komórkowych VET-ATMP, stanowiący część procesu rejestracyjnego, będzie wskaźnikiem przyszłego sukcesu rynkowego, w założonych ramach czasowych jako pochodnej toczącego się procesu pozyskiwania inwestorów, który będzie intensywnie kontynuowany w 2026 roku.

Prezes Zarządu
MILTON ESSEX S.A.
Jacek Stępień

Wiceprezes Zarządu
MILTON ESSEX S.A.
Joanna Sanford



**SKONSOLIDOWANY
RAPORT ROCZNY GRUPY KAPITAŁOWEJ
MILTON ESSEX S.A.
za okres 01.01.2025 – 31.12.2025**

Data publikacji Raportu – 20 marca 2026



Elektronicznie podpisany przez:

Jacek Bernard Stępień

Data:
2026-3-24 17:05:2



PODPIS ZAUFANY

**JOANNA
SANFORD**

24.03.2026 16:45:57 GMT+1
Dokument podpisany elektronicznie
podpisem zaufanym

SPIS TREŚCI

Spis treści

1./ LIST ZARZĄDU MILTON ESSEX S.A.	4
2.1 WYBRANE DANE FINANSOWE MILTON ESSEX S.A.	7
2.2 WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ MILTON ESSEX S.A.	8
2.3/ OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA.	9
3./ ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE EMITENTA ZA 2025 ROK.	10
3.1/ WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	10
3.1.1/ Informacje o Emitencie (jednostce dominującej):	10
3.1.2/ Czas działania jednostki	11
3.1.3/ Okres objęty sprawozdaniem finansowym oraz dane porównywalne	11
3.1.4/ Wykaz akcjonariuszy posiadających więcej niż 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu.	11
3.1.5/ Wskazanie czy sprawozdanie zawiera dane łączne	11
3.1.6/ Założenie kontynuacji prowadzonej działalności	11
3.2/ OMÓWIENIE PRZYJĘTYCH ZASAD POLITYKI RACHUNKOWOŚCI	12
3.2.1/ Metody wyceny aktywów i pasywów (w tym amortyzacji)	12
3.2.1.13/ Metody ustalania wyniku finansowego	13
3.3/ BILANS EMITENTA ZA ROK 2025	15
3.4/ RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT EMITENTA ZA ROK 2025	18
3.5/ ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM EMITENTA ZA ROK 2025	19
3.6/ RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH EMITENTA ZA ROK 2025	21
3.7/ DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA	23
3.7.1/ Zakres zmian środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych oraz inwestycji długoterminowych	23
3.7.1.4/ Wartość nieamortyzowanych lub nie umarzanych przez jednostkę środków trwałych, używanych na podstawie umów najmu, dzierżawy i innych umów, w tym z tytułu umów leasingu	25
3.7.1.5/ Struktura kapitału podstawowego Emitenta	25
3.7.1.6/ Liczba i wartość posiadanych papierów wartościowych lub praw	26
3.7.1.7/ Proponowany sposób podziału zysku lub pokrycia strat	26
3.7.1.8/ Struktura zobowiązań	27
3.7.1.9/ Pozycje czynnych i biernych rozliczeń międzyokresowych	28
3.7.1.10/ Dotacje	28
3.7.1.11/ Struktura rzeczowa i terytorialna sprzedaży	29
3.7.1.12/ Rozliczenie głównych pozycji różniących podstawę opodatkowania podatkiem dochodowym od wyniku finansowego brutto	30
3.7.1.13/ Odroczony podatek dochodowy	31
3.7.1.14/ Kursy przyjęte do wyceny pozycji bilansu oraz rachunku zysków i strat wyrażonych w walutach obcych	31
3.7.1.15/ Informacje i objaśnienia do rachunku przepływow pieniędzy	32
3.7.1.16/ Dodatkowe informacje dotyczące działalności operacyjnej	32
3.7.1.17/ Instrumenty finansowe	34
3.7.1.18/ Informacje o przeciętnym zatrudnieniu z podziałem na grupy zawodowe	34
3.7.1.19/ Informacje o wynagrodzeniach oraz zaliczkach, pożyczkach i innych świadczeniach udzielonych członkom organów zarządzających, nadzorujących albo administrujących	34
3.7.1.20/ Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych	34
3.7.1.21/ Informacje o wspólnych przedsięwzięciach, które nie podlegają konsolidacji	35

3.7.1.22/ Informacja o spółkach, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale lub 20% w ogólnej liczbie głosów w organach stanowiących oraz w transakcjach i saldach z podmiotami powiązаныmi	36
3.7.1.23/ Inne istotne informacje	37
4./ ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ MILTON ESSEX S.A. (SKONSOLIDOWANE):	38
4.1/ WPROWADZENIE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	38
4.1.1/ Rodzaj dokumentu	38
4.1.2/ Dane jednostki dominującej	38
4.2.3/ Dane jednostek zależnych w Grupie kapitałowej	38
4.2.4./ Czas działalności spółek	39
4.2.5/ Okres objęty sprawozdaniem skonsolidowanym	39
4.2.6/ Podstawa sporządzenia sprawozdania	39
4.2.7/ Informacje na temat kryteriów zastosowanych przez jednostkę dominującą do objęcia skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym jednostek zależnych:	39
4.2.8/ Zasady rachunkowości obowiązujące przy sporządzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej:	39
4.3/ ZASADY GRUPOWANIA OPERACJI GOSPODARCZYCH:	39
4.4/ METODA KONSOLIDACJI:	40
4.5.1/ Do aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu zalicza się:	40
4.5.2/ Wartość firmy	40
4.5.3/ Waluta	40
4.5.4/ Ustalenie wyniku finansowego	41
4.5/ ROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ MILTON ESSEX S.A. ZA 2025 ROK	42
4.5.1/ Bilans Skonsolidowany na dzień 31 grudnia 2025	42
4.5.2/ RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT SKONSOLIDOWANY ZA OKRES OD 01.01.2025 R. DO 31.12.2025 R.	43
4.5.3/ BILANS SKONSOLIDOWANY NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2025 (PRZED WYŁĄCZENIAMI I PO KOREKTACH)	44
4.5.4/ RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT SKONSOLIDOWANY OD 01.01.2025 DO 31.12.2025 (JEDNOSTKA DOMINUJĄCA I SPÓŁKI ZALÉŻNE)	45
4.5.5/ INFORMACJE DODATKOWE, OBJAŚNIENIA I NOTY	46
5./ OŚWIADCZENIA ZARZĄDU	48
5.1/ OŚWIADCZENIE DOTYCZĄCE RZETELNOŚCI SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	48
5.2/ OŚWIADCZENIE DOTYCZĄCE WYBORU FIRMY AUDYTORSKIEJ	48
6./ INFORMACJA NA TEMAT STOSOWANYCH PRZEZ MILTON ESSEX S.A. ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO W 2025 ROKU	49
7./ ZAŁĄCZNIK – SPRAWOZDANIE Z BADAŃ	55

1./ LIST ZARZĄDU MILTON ESSEX S.A.

Szanowni Akcjonariusze,

Rok 2025 był dla MILTON ESSEX S.A. okresem istotnych zmian o charakterze organizacyjnym, które w sposób zasadniczy wyznaczyły kierunek rozwoju Spółki, jeśli chodzi o strategię konkurencyjną i dywersyfikację oferty poprzez rozszerzenie portfela produktowego o biofarmaceutykę oparte o zaawansowane terapie biologiczne bazujące na komórkach macierzystych, zaadresowane w pierwszej kolejności do rynku weterynaryjnego. Przegląd opcji strategicznych zakończony w drugiej połowie 2025 r. zaowocował podpisaniem Porozumienia & Term sheet ze spółką biofarmaceutyczną SANFORD BIOTECH Sp. z o.o., ustalającego warunki do zawarcia w październiku ub.r. docelowej umowy inwestycyjnej, dzięki której doszło do formalnego utworzenia Grupy Kapitałowej MILTON ESSEX S.A. działającej na rynku bio-med i bio-farm.

Istotne dla rynku i akcjonariuszy jest to, że aktualna strategia Grupy MILTON ESSEX S.A. zakłada utrzymanie autonomii prawno-organizacyjnej i operacyjnej poszczególnych spółek, co pozwoli jak najlepiej wykorzystać posiadane zasoby i skoncentrować je na priorytetowych działaniach w wyznaczonych kluczowych ścieżkach takich jak badania kliniczne restrykcyjne nowych weterynaryjnych leków biologicznych oraz na procesach aktualizacyjnych i product development dotyczących istniejących linii produktowych – skanera *SkinSENSIC™* i bramki *FaceCOV™ ActiveSCAN™*.

Nowa Grupa kapitałowa MILTON ESSEX S.A. zamierza być także silnym graczem na europejskim rynku biofarmaceutycznym w segmencie leków weterynaryjnych, na którym identyfikujemy istotne nisze umożliwiające intensywny rozwój i skuteczne konkurowanie z istniejącą ofertą terapeutyczną, poprzez wprowadzenie produktów medycyny regeneracyjnej. Grupa integrując wieloletnie doświadczenie badawcze w obszarze technologii biomedycznych, w tym w obszarze rozwiązań dla zautomatyzowanej diagnostyki alergii, systemów sztucznej inteligencji i biometrii oraz kompetencje w zakresie biotechnologii lekowej ukierunkowanej na rozwój zaawansowanych terapii wykorzystujących komórki macierzyste ATMP (*Advanced Therapy Medicinal Products*), dysponuje również istotnym potencjałem translacyjnym. Temu celowi służy również zawarta w na początku 2026 roku przez spółkę SANFORD BIOTECH Sp. z o.o. ramowa umowa z Centrum Medycyny Translacyjnej SGGW w Warszawie zapewniająca szeroko zakrojoną współpracę przy prowadzeniu badań klinicznych i rozwoju leków biologicznych, które po sprawdzeniu ich działania na zwierzętach mogą być bez problemu poddane translacji na leki dla ludzi. Takie podejście, oparte o twarde dowody kliniczne jest gwarancją najwyższej jakości terapeutycznej wszystkich tworzonych produktów lekowych.

Sukcesem i ważnym osiągnięciem w roku 2025 roku było również zarejestrowanie skanera alergologicznego pod zastrzeżoną nazwą handlową *SkinSENSIC™* w europejskiej bazie wyrobów medycznych EUDAMED, co otwiera drogę do komercjalizacji oraz tworzy istotną synergię biznesową z firmami farmaceutycznymi dostarczającymi testy *in vivo*, firmy te są jednocześnie producentami leków odczulających z tych samych komponentów alergenowych. Spółka prowadziła równoległe prace nad rozwojem platformy telemedycznej *Allergoscope™* przeznaczonej do współpracy ze skanerem, która ma perspektywicznie umożliwić odbywanie zdalnych konsultacji u specjalisty alergologa, podczas gdy same testy mogą być wykonane przez średni personel medyczny w pobliskiej przychodni dysponującej urządzeniem, skąd cyfrowe wyniki są przesyłane zwrotnie po ok. 30 minutach na komputer lekarza - wszystko to w ramach 1-dniowej diagnostyki alergii. To ułatwienie ma kluczowe znaczenie w profilaktyce astmy alergicznej, zwłaszcza u dzieci > 5 r.ż. w kontekście ich jak najszybszej kwalifikacji do leczenia odczulającego na alergeny wziewne, które przerywa marsz alergiczny i redukuje ryzyko rozwoju astmy Ig-E zależnej w przyszłości. Wzrost rynku zautomatyzowanej diagnostyki alergologicznej *in vivo* jest napędzany stale rosnącą populacją pacjentów, która ma zdolność do samoodtworzenia, bowiem gdy oboje rodzice są alergikami, to prawdopodobieństwo, że dziecko także będzie alergikiem sięga nawet 80%.

Rynek diagnostyki alergicznej za pomocą testów *in vivo* szacowany jest na ok. 2,7-2,9 mld USD (*Global Market Insights*). Opracowany skaner *SkinSensic™* przeznaczony jest do współpracy z tymi testami, które pozostają złotym standardem diagnostycznym, są szybkie, względnie tanie i dokładne oraz powszechnie akceptowane przez klinicystów, jedynym czego potrzeba do ich szerszego upowszechnienia, to rozwiniętej cyfrowej platformy telemedycznej.

W 2025 roku zidentyfikowaliśmy także nowe potrzeby w zakresie biometrycznych systemów kontroli bezpieczeństwa obiektowego, jakie powstały w wyniku eskalacji toczącego się za wschodnią granicą konfliktu. Milton Essex SA wspólnie z partnerem technologiczno-produkcyjnym ZURAD Sp. zo.o. należącym do Polskiej Grupy Zbrojeniowej, zrealizował program adaptacyjnych testów najnowszych szybkich skanerów dokumentów biometrycznych i linii papilarnych, które wykazały znaczącą poprawę parametrów technicznych m.in. udostępniając pełny skan dokumentu biometrycznego w czasie poniżej 1 sek., oferując przy tym szereg nowych funkcjonalności jak weryfikacja on-line autentyczności

dokumentu w bazie 15.000 wzorców z 251 krajów. Z kolei skaner linii papilarnych umożliwi teraz segmentację odcisków palców on-line już w trakcie skanowania wraz dodatkową funkcją rozpoznawania żywych palców i przeciwdziałania atakom typu PAD zgodnie z testami FBI. Dodatkowo wykonano próby z programowalnymi sensorami do wykrywania broni i niebezpiecznych przedmiotów metalowych, które również pokazały bardzo wysoki poziom detekcji. Nie jest to jedyny kierunek rozwojowy bramki FaceCOV™ ActiveSCAN™, bardzo dużą wagę Spółka przykłada do kwestii zwiększenia bezpieczeństwa danych biometrycznych, a przede wszystkim przepływu tych danych do i z serwerów służb. Milton Essex S.A. wspólnie z ZURAD Sp. z o.o. nastawiają się na ciągłe udoskonalenia i innowacje obejmujące wprowadzenie do bramki najbardziej zaawansowanych technologii zapewniających bezkompromisowe bezpieczeństwo danych m.in. dzięki szyfrowaniu kwantowemu, z tego względu w 2025 r. przeprowadzono rozmowy mające na celu nawiązanie bardzo bliskiej współpracy z Politechniką Warszawską. Należy podkreślić, że szyfrowanie kwantowe, po wykonaniu polowej walidacji może radykalnie zmienić rynek systemów zapewniających bezpieczeństwo transmisji danych wrażliwych, bowiem kwantowo wygenerowanego klucza szyfrującego nie można złamać przy wykorzystaniu obecnej techniki obliczeniowej.

Kilka słów należy także poświęcić spółce zależnej SANFORD BIOTECH Sp. z o.o. będącej innowacyjnym podmiotem działającym na rynku biofarmaceutycznym w obszarze weterynaryjnym, która została założona w 2017 roku przez dr Joannę Sanford, będącą od początku Prezeską Zarządu. Spółka od momentu powstania ma jednoznaczny profil biotechnologiczny ukierunkowany na tworzenie leków biologicznych opartych o komórki macierzyste nad którymi dr Joanna Sanford prowadziła badania odbywając studia doktoranckie i staże naukowe w Niemczech i USA, współpracując w obszarze medycyny regeneracyjnej m.in. z pionierem terapii regeneracyjnych prof. Denisem Englishem z University of South Florida. W latach 2018-21 w ramach grupy Sanford Biotech brała udział w przygotowaniu infrastruktury do prowadzenia banku komórek macierzystych certyfikowanego przez Ministra Zdrowia. W roku 2025 Spółka zaktualizowała procedury zarządzania jakością w zakresie zapewnienia standardów produkcji farmaceutycznej (QA), potwierdzone certyfikacją przemysłową ISO 9001 przez niezależną jednostkę notyfikowaną LL-C z Czech. Jednocześnie podjęto decyzję o wyodrębnieniu zakładu laboratoryjno-produkcyjnego dla celów przetwarzania tkanki zwierzęcej w Licheniu Starym. Zaprojektowane i wykonane specjalistyczne zaplecze laboratoryjne obejmuje innowacyjne rozwiązania techniczne do zabudowy pomieszczeń czystych (*clean-room*ów) klasy „A” i „B”, co umożliwia przeprowadzanie procedur biologicznych o najwyższym standardzie czystości, związanych z przetwarzaniem tkanek zwierzęcych. Pozwoliło to w 2026 roku zgłosić oficjalnie zakład do rejestru podmiotów realizujących działalność nadzorowaną, prowadzonego przez właściwego powiatowego lekarza weterynarii w ramach systemu Państwowej Inspekcji Weterynaryjnej. Na tej bazie w 2026 roku Spółka SANFORD BIOTECH podpisała umowę z Centrum Medycyny Translacyjnej SGGW w Warszawie dotyczącą przygotowania i uruchomienia pełnego cyklu badań klinicznych na zwierzętach, zarówno badań przedklinicznych jak i *Field-Phase* zgodnie z wymogami Europejskiej Agencji Leków (EMA) w celu zgromadzenia dokumentacji dla procesu rejestracji terapii vet-ATMP, a unikalne zaplecze CMT w postaci laboratorium molekularnego klasy GMP zapewnia najwyższą jakość i umożliwia walidację testów potencji, niezbędnych dla EMA do potwierdzenia powtarzalności i skuteczności terapeutycznej kolejnych serii leków biologicznych.

W 2025 roku zaktualizowano także opracowane wcześniej w latach 2021-23 portfolio weterynaryjnych produktów leczniczych opartych o komórki macierzyste, które obecnie obejmuje dossier z formulacjami następujących kandydatów na leki: *SB-REG-CORTO* (terapia ATMP do leczenia dla psów z chorobą zwyrodnieniową stawów), *SB-REG-HORTO* (terapia ATMP do leczenia zmian zwyrodnieniowych układu stawowo-ścięgienistego u kani), *SB-REG-CSKIN* (terapia ATMP do leczenia zmian skórnych w przebiegu atopowego zapalenia skóry u psów), *SG-REG-FSKIN* (terapia ATMP do leczenia zmian skórnych w przebiegu atopowego zapalenia skóry u kotów), *SG-REG-FRSYN* (terapia ATMP w zespole nerczycowym u kotów), *SB-REG-KMAS* (terapia MSC stosowana w leczeniu zapalenia gruczołu mlekowego u bydła mlecznego). Dodatkowo, w ramach przygotowanych formuł lekowych powstały też dwa leki, które będą procedowane w drugiej kolejności priorytetów, z uwagi na wskaźniki zachorowalności oraz wskaźnik kosztów leczenia: *SG-REG-FRSYN* - jest to terapia w zespole nerczycowym u kotów, oraz *ATMP SB-REG-CDM* - pierwsza na świecie skuteczna terapia neuroregeneracyjna stosowana w leczeniu mielopatii zwyrodnieniowej u psów, której eksperymentalne wyniki zostały opublikowane w prestiżowym *The NATURE Scientific. Rep.*

Dołączenie spółki Sanford Biotech pozwoliło na utworzenie Grupy Kapitałowej MILTON ESSEX S.A o unikalnym synergicznym profilu medyczno-technologiczno-biofarmaceutycznym, dzięki czemu możliwe będzie zbudowanie silnej i zdwyersyfikowanej oferty rynkowej, obejmującej produkty o zróżnicowanej strukturze marży i skali sprzedażowej.

Jeśli chodzi o nowy rynek terapii weterynaryjnych, to we wszystkich zidentyfikowanych segmentach notuje się wzrosty, a ich potencjał wartościowy w pełni uzasadnia wejście z ofertą nowych biologicznych produktów leczniczych. Szacowana wartość globalna rynku leczenia zapalenia wymion (*mastitis*) u bydła mlecznego, wynosi obecnie ponad 2,1 mld USD (2024) i przewiduje się, że w ciągu dekady osiągnie wartość 3,7 mld USD, z CAGR 6,3% (www.gminsights.com). Drugi w kolejności rynek leczenia chorób zwyrodnieniowych stawów u psów (OA), wg.

niezależnych analityków jest on szacowany w skali europejskiej na ok. 3,8 mld USD (2025), prognozy wskazują na trend wzrostowy do 7,9 mld USD (2035), ze stopą CAGR na poziomie 7,8% (www.gminsights.com). Jest to bardzo znaczący rynek, na którym obecnie brakuje terapii komórkowych wykazujących silne działanie regeneracyjne. Jeśli chodzi o wartość rynku leków weterynaryjnych dla koni, jest ona określana na ok. 1,57 mld USD (2025) i według prognoz osiągnie wartość 3,05 mld USD do 2035 (www.futuremarketinsights.com). Według niezależnych agencji analitycznych wartość globalnego rynku leczenia atopowego zapalenia skóry u psów sięga 1,19 mld USD (2024) i wzrośnie do 1,63 mld USD (www.futuremarketinsights.com). Rynek leków na atopowe zapalenie skóry u kotów w UE szacowany jest na 859,35 mln USD (2024) i będzie rósł w średnim tempie 14,5% (CAGR) do 2031. Wartość globalnego rynku leków weterynaryjnych na choroby nerek u kotów w 2024 r. wyniosła 6,6 mld USD, a szacuje się, że będzie on rósł, osiągając poziom ok. 10 mld USD (do 2023) (*Feline Veterinary Renal Disease Market, Grandviewresearch*).

Ponadto, jeśli chodzi o wspomnianą wyżej niszę terapii neurologicznych dla zwierząt towarzyszących to ma ona osiągnąć wartość 3,42 mld USD do 2033 r. przy CAGR ok. 7,1% (*Veterinary Neurology Market, researchintel.com*) i pomimo, że Grupa traktuje lek ATMP SB-REG-CDM jako opcję, to jednak wartość bezwzględna segmentu jest znacząca.

Niezwykle istotna jest też możliwość samodzielnego prowadzenia badań nad rozwojem terapii biologicznych ukierunkowanych na szersze wykorzystanie potencjału miRNA z frakcji egzosomalnej powstającej w trakcie hodowli komórek macierzystych czy prace nad zastosowaniem nanoprzeciwciał (*VHH- single domain antibodies*) izolowanych z przeciwciał ciężkołańcuchowych pochodzących od wielbłądowatych, które mają ogromny potencjał leczniczy jeśli chodzi o znakomitą penetrację w organizmie i możliwość wykorzystania do leczenia nowotworów mózgu i guzów litych.

Kolejnym potencjalnym obszarem są terapie krwiopochodne o szerokim zakresie zastosowań.

Włączenie SANFORD BIOTECH Sp. z o.o. w Grupę Kapitałową Milton Essex S.A. stanowi ważny krok w kierunku budowy produktowej platformy medycyno-biotechnologicznej obejmującej zarówno rozwiązania diagnostyczne dla ludzi oparte na sztucznej inteligencji, jak i biologiczne produkty lecznicze terapii zaawansowanej rozwijane dla weterynarii, co zapewnia dywersyfikację ryzyka przy kumulacji przychodów z różnych źródeł osiągniętych w różnych cyklach sprzedażowych.

W ocenie Zarządu połączenie kompetencji na dwóch znaczących rynkach stwarza istotne możliwości synergicznego rozwoju Grupy w sektorze *life science*. Zarząd jest przekonany, że zrealizowane w 2025 roku działania strategicznie stanowią solidny fundament dla dalszego rozwoju Grupy, w szczególności biorąc pod uwagę to, że zaplanowano rozpoczęcie przygotowań rejestracyjnych nowych terapii jeszcze w 2026 roku.

Dziękujemy wszystkim Akcjonariuszom za okazane zaufanie oraz wsparcie w procesie budowania długoterminowej wartości Grupy Milton Essex S.A.

Warszawa, 20 marca 2026 r.

Z wyrazami szacunku,

Prezes Zarządu
Jacek Stępień

Wiceprezes Zarządu
Joanna Sanford

2.1 WYBRANE DANE FINANSOWE MILTON ESSEX S.A.

Niniejszy raport za rok 2025 został sporządzony i opublikowany zgodnie z przepisami Ustawy o Rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku z późn. zmianami oraz w oparciu o Załącznik Nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku „NewConnect”.

WYBRANE DANE FINANSOWE 2025	PLN		EUR	
	2025	2024	2025	2024
Przychody netto ze sprzedaży	81 156,9	621 732,6	19 139,9	144 370,7
Przychody netto ze sprzedaży produktów	81 156,9	621 732,6	19 139,9	144 370,7
Zysk (strata) ze sprzedaży	-685 171,4	22 842,6	-161 589,4	5 304,2
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-603 620,9	150 640,3	-142 356,7	34 979,7
Zysk (strata) brutto	-665 826,3	149 909,0	-157 027,1	34 809,9
Zysk (strata) netto	-665 826,3	149 909,0	-157 027,1	34 809,9
Aktywa razem	51 386 038,8	8 514 817,1	12 150 010,4	1 992 329,3
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	7 305 224,3	6 714 643,3	1 727 289,2	1 571 117,8
Zobowiązania długoterminowe	0,0	0,0	0,0	0,0
Zobowiązania krótkoterminowe	1 801 952,9	162 384,9	426 064,1	37 995,4
Kapitał własny	44 080 814,5	1 800 173,8	10 422 721,1	421 211,5
Kapitał podstawowy	6 854 079,4	1 551 767,0	1 620 617,9	363 088,4
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-1 574 956,2	-426 316,7	-371 434,4	-98 993,8
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-42 948 791,0	-994 020,5	-10 128 954,1	-230 818,7
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	44 537 900,1	0,0	10 503 726,3	0,0
Przepływy pieniężne razem	14 152,9	-1 420 337,2	3 337,8	-329 812,4
Gotówka na koniec okresu	18 621,6	4 468,7	4 391,7	1 037,7
Liczba akcji (w szt.);	15 517 670	15 517 670		
Rozwodniona liczba akcji (szt.) - liczba akcji, jakie istniałyby, gdyby zarejestrowano wszystkie potencjalne prawa do objęcia akcji.	68 540 794	68 540 794		
Zysk/strata na jedną akcję	-0,04	0,01	-0,01	0,00
Wartość księgowa na jedną akcję	2,84	0,12	0,67	0,03
Rozwodniony Zysk/strata na jedną akcję	-0,01	0,00	0,00	0,00
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję	0,64	0,03	0,15	0,01

Przeliczenie na Euro zostało dokonane zgodnie z poniższymi zasadami:

- kwoty przedstawione w złotych na dzień 31 grudnia 2025 roku zostały przeliczone na euro według kursu odpowiednio 4,2267 (obowiązujący kurs średni NBP na dzień 31 grudnia 2025 roku);

- kwoty przedstawione w złotych na dzień 31 grudnia 2024 roku zostały przeliczone na euro według kursu odpowiednio 4,2730 (obowiązujący kurs średni NBP na dzień 31 grudnia 2024 roku);
- kwoty przedstawione w złotych za okres roku obrotowego zakończony 31 grudnia 2025 roku zostały przeliczone według kursu odpowiednio 4,2402 (średnioroczny kurs wymiany NBP w 2025 roku);
- kwoty przedstawione w złotych za okres roku obrotowego zakończony 31 grudnia 2024 roku zostały przeliczone według kursu odpowiednio 4,3065 (średnioroczny kurs wymiany NBP w 2024 roku).

2.2 WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ MILTON ESSEX S.A.

WYBRANE DANE FINANSOWE 2025	PLN ('000)	EUR ('000)
	2025	2025
Przychody netto ze sprzedaży	91 456,9	21 569,0
Zysk (strata) ze sprzedaży	91 456,9	21 569,0
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-729 444,6	-172 030,7
Zysk (strata) netto	-726 198,4	-171 265,1
Aktywa razem	51 875 611,5	12 265 767,7
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	7 789 797,0	1 841 864,4
Zobowiązania długoterminowe	0,0	0,0
Zobowiązania krótkoterminowe	2 286 525,6	540 639,2
Kapitał własny	44 085 814,5	10 423 903,4
Kapitał podstawowy	6 861 779,4	1 622 438,6
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		0,0
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		0,0
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		0,0
Przepływy pieniężne razem		0,0
Gotówka na koniec okresu		0,0
Liczba akcji (w szt.)	15 517 670	
Rozwodniona liczba akcji (szt.)	68 540 794	
Zysk/strata na jedną akcję	-0,05	-0,01
Wartość księgowa na jedną akcję	2,84	0,67
Rozwodniony Zysk/strata na jedną akcję	-0,01	0,00
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję	0,64	0,15

Przeliczenie na Euro zostało dokonane zgodnie z poniższymi zasadami:

- kwoty przedstawione w złotych na dzień 31 grudnia 2025 roku zostały przeliczone na euro według kursu odpowiednio 4,2293 (obowiązujący kurs średni NBP na dzień 31 grudnia 2025 roku);
- kwoty przedstawione w złotych na dzień 31 grudnia 2024 roku zostały przeliczone na euro według kursu odpowiednio 4,2738 (obowiązujący kurs średni NBP na dzień 31 grudnia 2024 roku);
- kwoty przedstawione w złotych za okres roku obrotowego zakończonego 31 grudnia 2025 roku zostały przeliczone według kursu odpowiednio 4,2402 (średnioroczny kurs wymiany NBP w 2025 roku);
- kwoty przedstawione w złotych za okres roku obrotowego zakończonego 31 grudnia 2024 roku zostały przeliczone według kursu odpowiednio 4,3065 (średnioroczny kurs wymiany NBP w 2024 roku).

2.3/ Opis organizacji grupy kapitałowej Emitenta

Spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Milton Essex S.A.:

Nazwa Spółki	Siedziba	Procent posiadanych udziałów	wynik za bieżący rok obrotowy	kapitał własny 31.12.2025	Rodzaj papieru wartościowego	Ilość	Wartość bilansowa	Cena objęcia, zakupu
SANFORD BIOTECH SP Z O.O.	Worstaw, Al. Józefa Piłsudskiego 35/E	100%	-60 372,06	-38 071,68 PLN	Udziały w podmiotach powiązanych	154	42 948 791,00 PLN	42 948 790,44 PLN
MILTON MEDICAL AI PROSTA SPÓŁKA AKCYJNA	Warszawa, ul. J.P. Woronicza 31/348	100 %	0,00	5 000,00 PLN	Akcje w podmiotach powiązanych	50 000	5 343,00 PLN	5 343,00 PLN

Spółka **SANFORD BIOTECH Sp. z o.o.** została założona w 2017 roku przez dr Joannę Sanford, będącą od początku Prezeską Zarządu. Spółka od momentu powstania ma jednoznaczny profil biotechnologiczny ukierunkowany na tworzenie leków biologicznych opartych o komórki macierzyste nad którymi dr Joanna Sanford prowadziła badania odbywając studia doktoranckie i staże naukowe w Niemczech i USA, współpracując w obszarze medycyny regeneracyjnej m.in. z pionierem terapii regeneracyjnych prof. Denisem Englishem z University of South Florida. W latach 2018-21 w ramach grupy Sanford Biotech brała udział w przygotowaniu infrastruktury do prowadzenia banku komórek macierzystych certyfikowanego przez Ministra Zdrowia. W roku 2025 Spółka zaktualizowała procedury zarządzania jakością w zakresie zapewnienia standardów produkcji farmaceutycznej (QA), potwierdzone certyfikacją przemysłową ISO 9001 przez niezależną jednostkę notyfikowaną LL-C z Czech. Jednocześnie podjęto decyzję o wyodrębnieniu zakładu laboratoryjno-produkcyjnego dla celów przetwarzania tkanki zwierzęcej w Licheniu Starym. Zaprojektowane i wykonane specjalistyczne zaplecze laboratoryjne obejmuje innowacyjne rozwiązania techniczne do zabudowy pomieszczeń czystych (*clean-room'ów*) klasy „A” i „B”, co umożliwi przeprowadzanie procedur biologicznych o najwyższym standardzie czystości, związanych z przetwarzaniem tkanek zwierzęcych. Pozwoliło to w 2026 roku zgłosić oficjalnie zakład do rejestru podmiotów realizujących działalność nadzorowaną, prowadzonego przez właściwego powiatowego lekarza weterynarii w ramach systemu Państwowej Inspekcji Weterynaryjnej. Na tej bazie w 2026 roku Spółka SANFORD BIOTECH podpisała umowę z Centrum Medycyny Translacyjnej SGGW w Warszawie dotyczącą przygotowania i uruchomienia pełnego cyklu badań klinicznych na zwierzętach, zarówno badań przedklinicznych jak i *Field-Phase* zgodnie z wymogami Europejskiej Agencji Leków (EMA) w celu zgromadzenia dokumentacji dla procesu rejestracji terapii vet-ATMP, a unikalne zaplecze CMT w postaci laboratorium molekularnego klasy GMP zapewnia najwyższą jakość i umożliwi walidację testów potencji, niezbędnych dla EMA do potwierdzenia powtarzalności i skuteczności terapeutycznej kolejnych serii leków biologicznych.

W 2025 roku zaktualizowano także opracowane wcześniej w latach 2021-23 portfolio weterynaryjnych produktów leczniczych opartych o komórki macierzyste, które obecnie obejmuje dossier z formułacjami następujących kandydatów na leki:

SB-REG-KMAS – terapia MSC stosowana w leczeniu zapalenia gruczołu mlekowego u bydła mlecznego.

SB-REG-CORTO – terapia ATMP do leczenia psów z chorobą zwyrodnieniową stawów,

SB-REG-HORTO – terapia ATMP do leczenia zmian zwyrodnieniowych układu stawowo-ścięgienistego u koni.

SB-REG-CSKIN – terapia ATMP do leczenia zmian skórnych w przebiegu atopowego zapalenia skóry u psów
 SG-REG-FSKIN - terapia ATMP do leczenia zmian skórnych w przebiegu atopowego zapalenia skóry u kotów
 SG-REG-FRSYN - terapia ATMP w zespole nerczycowym u kotów

W 2025 roku nastąpiło przejęcie kontroli operacyjnej nad Sanford Biotech Sp. z o.o. przez spółkę MILTON ESSEX S.A. w wyniku aportu 100% udziałów w Sanford Biotech Sp. z o.o. w zamian za akcje serii M, co umożliwiło utworzenie Grupy kapitałowej.

Spółka MILTON MEDICAL AI Prosta Spółka Akcyjna została utworzona jako zależna spółka celowa pierwotnie ukierunkowana na realizację europejskich projektów grantowych w ramach akceleratora EIC. Przedmiot projektów, które Emitent zamierza realizować w spółce zależnej obejmuje sztuczną inteligencję w obszarach komplementarnych zastosowań do obecnej działalności Spółki, obarczonych jednak większym ryzykiem badawczym. Nie jest to jedyny kierunek rozwoju jaki jest analizowany z perspektywy zebranych doświadczeń i możliwości rynkowych. Spółka ta jest przygotowana do współpracy z zewnętrznymi podmiotami w zakresie oferowania usług dotyczących elektronicznych narzędzi do organizacji i monitorowania badań klinicznych zwłaszcza w obszarach specjalistycznych jak badania wyrobów medycznych, systemów AI, czy badania innowacyjnych terapii w obszarze immunologii klinicznej w tym także nowych schematów leczniczych dla szeroko rozumianej komórkowej medycyny regeneracyjnej w tym badań weterynaryjnych na modelach zwierzęcych. Programy nakierowane na diagnostykę i terapię immunologiczną z wykorzystaniem komórek macierzystych, co do zasady obciążone są różnego rodzaju dodatkowymi rodzajami ryzyka, związanymi z pozyskiwaniem danych, czy też procesem zezwoleń i rejestracji, z uwagi na szczególne regulacje UE dotyczące zaawansowanych biologicznych produktów leczniczych (ATMP).

Dodatkowo Spółka MILTON MEDICAL AI jest przeznaczona do udziału w projektach związanych z tworzeniem cyfrowych platform telemedycznych oraz digitalizacją systemów obsługujących dane medyczne, co jest odpowiedzią na zmiany regulacyjne wprowadzone w skali Unii Europejskiej przez nowe Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2025/327 z dnia 11 lutego 2025 r. w sprawie europejskiej przestrzeni danych dotyczących zdrowia oraz zmiany dyrektywy 2011/24/UE i rozporządzenia (UE) 2024/2847, tworzy to szanse rynkowe w ramach współpracy z wyspecjalizowanymi podmiotami oferującymi zabezpieczone hurtownie danych i aplikacje chmurowe udostępniające dane do celów statystycznych i analitycznych.

3./ ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE EMITENTA ZA 2025 ROK

3.1/ Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

3.1.1/ Informacje o Emitencie (jednostce dominującej):

Nazwa i forma prawna	MILTON ESSEX Spółka Akcyjna
Adres siedziby	Ul. Żolny 42a, 02-815 Warszawa Województwo – Mazowieckie, Powiat – Warszawa, Gmina – Mokotów
NIP	521-369-54-48
REGON	361375246
E-mail	office@miltonessex.eu
Strona internetowa	http://miltonessex.eu
Podstawowy przedmiot działalności	3250Z 1812Z 3299Z 4646Z 4774Z 4791Z 5829Z 6201Z 7010Z

	7120Z 7219Z 7490Z 7740Z 8690Z
KRS oraz organ prowadzący rejestr	Spółka wpisana jest do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000609507.
Zarząd	Jacek Stępień – Prezes
Rada Nadzorcza	Marcin Brendota – Przewodniczący Rady Nadzorczej Prof. Stanisław Kłosowicz – Członek Rady Nadzorczej Prof. Maciej Kaliński – Członek Rady Nadzorczej Andrzej Gocyla – Członek Rady Nadzorczej Paweł Łukasiewicz – Członek Rady Nadzorczej

3.1.2/ Czas działania jednostki

Spółka została utworzona na czas nieoznaczony.

3.1.3/ Okres objęty sprawozdaniem finansowym oraz dane porównywalne

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres rozpoczynający się dnia 1 stycznia 2025 roku i kończący się dnia 31 grudnia 2025 roku.

3.1.4/ Wykaz akcjonariuszy posiadających więcej niż 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu

Według stanu wiedzy Zarządu Milton Essex S.A. do dnia 31 grudnia 2025 r. następujący akcjonariusze posiadali ponad 5% udział w ogólnej liczbie głosów na WZA:

1.	Jacek Stępień
2.	Robert Gubała

3.1.5/ Wskazanie czy sprawozdanie zawiera dane łączne

W skład Spółki nie wchodzi wewnętrzne jednostki organizacyjne, zatem sprawozdanie nie zawiera danych łącznych.

3.1.6/ Założenie kontynuacji prowadzonej działalności

Sprawozdanie finansowe za 2025 rok sporządzono przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Emitenta w dającej się przewidzieć przyszłości, w tym w perspektywie kolejnego roku obrotowego. Na moment sporządzania niniejszego Sprawozdania finansowego za rok 2025, Zarząd nie identyfikował przesłanek mogących wskazywać na zagrożenie dla kontynuacji działalności Emitenta, a zważywszy na odnotowane straty, w celu zapewnienia płynności finansowej w roku 2025 Spółce zostały udzielone i wypłacone pożyczki przez akcjonariuszy, wykazane w niniejszym Sprawozdaniu Finansowym. Ponadto Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które odbyło się w dn. 25.11.2025 r. uchwaliło na rok 2026 emisję inwestycyjną akcji serii N w kwocie nie mniej niż 1.000.000 Euro (jeden milion) i nie więcej niż 5.000.000 Euro (pięć milionów), a w celu obsługi tej emisji podpisano umowę z domem maklerskim Noble Securities S.A.

3.2/ Omówienie przyjętych zasad polityki rachunkowości

3.2.1/ Metody wyceny aktywów i pasywów (w tym amortyzacji)

3.2.1.1/ Wartości niematerialne i prawne oraz środki trwałe

Wartości niematerialne i prawne są amortyzowane liniowo przy zastosowaniu następujących stawek amortyzacyjnych:

- Wartość firm - 20%
- Oprogramowanie - 20% - 50%
- Koszty prac rozwojowych - 20%
- Inne WNIP - 20% - 50%.

Wartości niematerialne i prawne o jednostkowej wartości poniżej nieprzekraczającej limitu jednorazowej amortyzacji, wynikającej z przepisów podatkowych, umarza się jednorazowo w miesiącu oddania do użytkowania. Środki trwałe amortyzowane są metodą liniową, rozpoczynając od miesiąca następującego po miesiącu przyjęcia do użytkowania, przy zastosowaniu indywidualnych stawek amortyzacyjnych, uwzględniających okres ich ekonomicznej użyteczności. Amortyzację środków trwałych o wartości powyżej 10.000,00 (słownie dziesięć tysięcy) złotych rozpoczyna się od miesiąca następującego po miesiącu, w którym środki trwałe przyjęto do użytkowania. Składniki majątku o przewidywanym okresie użytkowania dłuższym niż rok i wartości początkowej nie wyższej niż 10.000,00 (słownie dziesięć tysięcy) złotych, umarza się jednorazowo w miesiącu oddania do użytkowania. Spółka może umarzać jednorazowo środki trwałe powyżej 10.000,00 złotych, jeżeli taką możliwość będą przewidywały przepisy podatkowe, a zastosowanie jednorazowej amortyzacji nie spowoduje istotnego zniekształcenia obrazu sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego Spółki.

3.2.1.2/ Inwestycje

Inwestycje obejmują aktywa posiadane w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych wynikających z przyrostu wartości tych aktywów, uzyskania z nich przychodów w formie odsetek, dywidend (udziałów w zyskach) lub innych pożytków, w tym również z transakcji handlowej, a w szczególności aktywa finansowe oraz te nieruchomości i wartości niematerialne i prawne, które nie są użytkowane przez jednostkę, lecz są posiadane w celu osiągnięcia tych korzyści.

3.2.1.3/ Leasing

Spółka dokonuje kwalifikacji umów leasingowych według art. 3 ust 4 i 5 ustawy.

3.2.1.4/ Należności długoterminowe, należności krótkoterminowe i roszczenia, inne niż zaklasyfikowane jako aktywa finansowe

Należności są wyceniane w kwocie wymaganej zapłaty. Należności długoterminowe, należności krótkoterminowe i roszczenia wykazywane są w wartości netto (pomniejszonej o odpisy aktualizujące). Wartość należności aktualizuje się uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego.

3.2.1.5/ Rzeczowe aktywa obrotowe

Towary i materiały wyceniane są według ceny nabycia, a produkty gotowe według kosztu wytworzenia, nie wyższego od ceny sprzedaży netto. Rozchód zapasów następuje według metody FIFO.

3.2.1.6/ Środki pieniężne

Środki pieniężne w banku i w kasie oraz lokaty krótkoterminowe przechowywane do terminu zapadalności wyceniane są według wartości nominalnej.

3.2.1.7/ Rozliczenia międzyokresowe

Spółka dokonuje czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów, jeżeli dotyczą one przyszłych okresów sprawozdawczych. Bierno rozliczenia międzyokresowe kosztów dokonywane są w wysokości prawdopodobnych zobowiązań przypadających na bieżący okres sprawozdawczy. Jednostka dokonuje rozliczeń międzyokresowych przychodów, w szczególności w zakresie dotacji do nakładów poniesionych na aktywa.

3.2.1.8/ Zobowiązania długoterminowe i krótkoterminowe

Zobowiązania są wykazywane w kwocie wymagającej zapłaty. Jeżeli termin wymagalności nie przekracza roku od daty bilansowej, salda tych zobowiązań wykazywane są jako krótkoterminowe.

3.2.1.9/ Kapitały własne

Kapitały własne ujmuje się w księgach rachunkowych w wartości nominalnej według ich rodzajów i zasad określonych przepisami prawa i umową spółki. Kapitał podstawowy spółki wykazuje się w wysokości określonej w umowie i wpisanej w rejestrze sądowym.

3.2.1.10/ Rezerwy

Rezerwy ujmowane są wówczas, gdy na Spółce ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowy) wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy jest pewne lub wysoce prawdopodobne, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków uosabiających korzyści ekonomiczne oraz gdy można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania.

3.2.1.11/ Rozliczenia z zagranicą

Na dzień bilansowy aktywa i pasywa wyrażone w walutach obcych ujmuje się po obowiązującym na ten dzień średnim kursie ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. W ciągu roku obrotowego transakcje walutowe ujmuje się w księgach na dzień ich przeprowadzenia po kursie:

- Faktycznie zastosowanym w tym dniu, wynikającym z charakteru operacji — w przypadku sprzedaży lub kupna walut oraz zapłaty należności lub zobowiązań,
- Średnim ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień roboczy poprzedzający datę wystawienia dokumentu, chyba że dowód odprawy celnej wyznaczy inny kurs — w przypadku ewidencji kosztów lub przychodów,
- Średnim ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski z dnia poprzedzającego operację — w przypadku zapłaty należności lub zobowiązań, jeżeli nie jest zasadne przyjęcie faktycznie zastosowanego kursu w tym dniu.

W rachunku wyników różnice kursowe dodatnie i ujemne prezentowane są per saldo. Rozchód walut na rachunkach dewizowych następuje według metody FIFO.

3.2.1.12/ Instrumenty finansowe

Instrumenty finansowe ujmowane są oraz wyceniane zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 r. w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych.

3.2.1.13/ Metody ustalania wyniku finansowego

Spółka sporządza rachunek zysków i strat w wariancie porównawczym.

3.2.1.14/ Uznawanie przychodów i kosztów

Przychody uznawane są w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Spółka uzyska korzyści ekonomiczne, które można wiarygodnie wycenić. Spółka prowadzi koszty w układzie rodzajowym. Nakłady na prace badawcze są ujmowane w rachunku zysków i strat w momencie ich poniesienia. Nakłady na prace badawczo-rozwojowe w sytuacji, gdy nie można oddzielić etapu prac badawczych od prac rozwojowych, są ujmowane w rachunku zysków i strat w momencie poniesienia. Nakłady na prace rozwojowe prowadzone

przez jednostkę w innych celach niż na własne potrzeby oraz nakłady na prace rozwojowe, co do których nie są spełnione warunki pozwalające na ich aktywowanie, są ujmowane w rachunku zysków i strat w momencie ich poniesienia. Na wynik finansowy Spółki wpływają ponadto pozostałe przychody i koszty operacyjne oraz przychody i koszty finansowe. Przychody odsetkowe są ujmowane w momencie ich naliczenia (przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej).

3.2.1.15/ Ujmowanie przychodów z tytułu dofinansowania do realizowanych prac badawczo-rozwojowych

Spółka realizuje projekty badawczo-rozwojowe korzystając z dofinansowania ze środków NCBR.

W celu zachowania współmierności przychodów i kosztów, Spółka ujmuje przychody z dotacji w sposób memoriałowy, kierując się zasadą ostrożności. Gdy istnieje wystarczająca pewność, że spełnione zostaną warunki związane z dotacją oraz że dotacja zostanie otrzymana, przychód ujmowany jest w momencie sfinansowania wydatków, na które została przeznaczona:

- W przypadku sfinansowania kosztów niespełniających warunków do aktywowania (koszty bieżącego okresu) – przychód ujmowany jest na koncie pozostałych przychodów operacyjnych.
- W przypadku sfinansowania aktywowanych kosztów prac rozwojowych – przychód ujmowany jest na koncie przychodów przyszłych okresów i rozliczany po zakończeniu prac. W przypadku zakończenia projektu wynikiem pozytywnym i zakwalifikowaniu kosztów do wartości niematerialnych i prawnych, przeksięgowanie dofinansowania do pozostałych przychodów operacyjnych następuje stopniowo, w proporcji odpowiadającej okresowi amortyzacji wartości niematerialnej i prawnej.

3.2.1.16/ Podatek dochodowy

Podatek dochodowy jest kalkulowany w oparciu o zysk brutto ustalony na podstawie przepisów o rachunkowości, skorygowany zgodnie z przepisami ustawy podatkowej. W przypadku wystąpienia różnic przejściowych pomiędzy zyskiem brutto i podstawą opodatkowania, spółka ustala odroczony podatek dochodowy. Rezerwa i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego nie są kompensowane dla potrzeb prezentacji w sprawozdaniu finansowym.

3.2.1.17/ Ustalenie sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego w zakresie, w jakim ustawa pozostawia jednostce prawo wyboru

Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu sprawozdania finansowego są zgodne z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości, zwanej dalej Ustawą. Sprawozdanie finansowe sporządzane jest zgodnie z wzorem określonym w zał. nr 1 do ustawy o rachunkowości. Rachunek przepływów pieniężnych sporządzany jest metodą pośrednią.

3.3/ Bilans Emitenta za rok 2025

		(w PLN)	
AKTYWA		Stan na dzień 31.12.2025 r.	Stan na dzień 31.12.2024 r.
A.	Aktywa trwałe	43 797 396,64	1 120 388,23
I.	Wartości niematerialne i prawne	828 812,69	1 097 616,80
	1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	612 979,36	994 020,54
	2. Wartość firmy	-	-
	3. Inne wartości niematerialne i prawne	215 833,33	103 596,26
	4. Zaliczka na wartości niematerialne i prawne	-	-
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	14 449,95	17 428,43
	1. Środki trwałe	14 449,95	17 428,43
	a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	-	-
	b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	11 511,09	13 669,41
	c) urządzenia techniczne i maszyny	2 938,86	3 759,02
	d) środki transportu	-	-
	e) inne środki trwałe	-	-
	2. Środki trwałe w budowie	-	-
	3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	-	-
III.	Należności długoterminowe	-	-
IV.	Inwestycje długoterminowe	42 954 134,00	5 343,00
	1. Nieruchomości	-	-
	2. Wartości niematerialne i prawne	-	-
	3. Długoterminowe aktywa finansowe	42 954 134,00	5 343,00
	a) w jednostkach powiązanych	-	-
	- udziały lub akcje	42 954 134,00	5 343,00
	- inne papiery wartościowe	-	-
	- udzielone pożyczki	-	-
	- inne długoterminowe aktywa finansowe	-	-
	b) w pozostałych jednostkach, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	-	-
	c) w pozostałych jednostkach	-	-
	4. Inne inwestycje długoterminowe	-	-
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-	-
ß.	Aktywa obrotowe	7 588 642,19	7 394 428,86
I.	Zapasy	-	-
	1. Materiały	-	-
	2. Półprodukty i produkty w toku	-	-
	3. Produkty gotowe	-	-
	4. Towary	-	-

5. Zaliczki na dostawy i usługi	-	-
II. Należności krótkoterminowe	127 282,62	71 295,96
1. Należności od jednostek powiązanych	-	-
2. Należności od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	-	-
3. Należności od pozostałych jednostek	127 282,62	71 295,96
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	50 732,94	31 907,01
- do 12 miesięcy	50 732,94	31 907,01
- powyżej 12 miesięcy	-	-
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	24 779,27	14 350,47
c) inne	51 770,41	25 038,48
d) dochodzone na drodze sądowej	-	-
III. Inwestycje krótkoterminowe	18 621,57	4 468,71
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	18 621,57	4 468,71
a) w jednostkach powiązanych	-	-
b) w pozostałych jednostkach	-	-
c) środki pieniężne i inne aktywa	18 621,57	4 468,71
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	18 621,57	4 468,71
- inne środki pieniężne	-	-
- inne aktywa pieniężne	-	-
2. Inne inwestycje krótkoterminowe	-	-
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	7 442 738,00	7 318 664,19
C. Należne wpłaty na kapitał podstawowy	-	-
D. Udziały własne	-	-
Aktywa razem	51 386 038,83	8 514 817,09

PASywa	(w PLN)	
	Stan na dzień 31.12.2025 r.	Stan na dzień 31.12.2024 r.
A. Kapitał własny	44 080 814,53	1 800 173,84
I. Kapitał podstawowy	6 854 079,40	1 551 767,00
II. Kapitał zapasowy	44 114 990,10	6 470 835,50
- nadwyżka wartości sprzedaży nad wartością nominalną udziałów	44 114 990,10	6 470 835,50
III. Kapitał z aktualizacji wyceny	-	-
IV. Pozostałe kapitały rezerwowe	-	-
V. Zysk (strata) z lat ubiegłych	- 6 222 428,66	- 6 372 337,68
VI. Zysk (strata) netto	- 665 826,31	149 909,02
VII. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	-	-

B.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	7 305 224,30	6 714 643,25
I.	Rezerwy na zobowiązania	19 192,22	-
II.	Zobowiązania długoterminowe	-	-
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	1 801 952,87	162 384,91
1.	Wobec jednostek powiązanych	131 012,05	-
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	-	-
-	do 12 miesięcy	-	-
-	powyżej 12 miesięcy	-	-
b)	inne	131 012,05	-
2.	Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	-	-
3.	Wobec pozostałych jednostek	1 670 940,82	162 384,91
a)	kredyty i pożyczki	1 522 435,96	-
b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-
c)	inne zobowiązania finansowe	-	-
d)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	36 933,68	50 737,75
-	do 12 miesięcy	36 933,68	50 737,75
-	powyżej 12 miesięcy	-	-
e)	zaliczki otrzymane na dostawy i usługi	-	-
f)	zobowiązania wekslowe	-	-
g)	z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	6 711,81	38 127,98
h)	z tytułu wynagrodzeń	6,35	8 765,11
i)	inne	104 853,02	64 754,07
3.	Fundusze specjalne	-	-
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	5 484 079,21	6 552 258,34
1.	Ujemna wartość firmy	-	-
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	5 484 079,21	6 552 258,34
-	długoterminowe	-	-
-	krótkoterminowe	5 484 079,21	6 552 258,34
Pasywa razem		51 386 038,83	8 514 817,09

3.4/ Rachunek zysków i strat Emitenta za rok 2025

	[w PLN]	
	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	81 156,91	621 732,60
- od jednostek powiązanych	-	-
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	81 156,91	621 732,60
II. Zmiana stanu produktów (zwiększenie - wartość dodatnia, zmniejszenie - wartość ujemna)	-	-
III. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	-	-
IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	-	-
B. Koszty działalności operacyjnej	766 328,31	598 890,02
I. Amortyzacja	271 782,59	256 582,26
II. Zużycie materiałów i energii	5 007,30	3 463,18
III. Usługi obce	262 539,87	163 996,76
IV. Podatki i opłaty	21 054,79	14 656,00
- w tym akcyzowy	-	-
V. Wynagrodzenia	155 678,54	93 000,00
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	29 117,32	437,27
- w tym emerytalne	-	-
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	21 147,90	66 754,55
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-	-
C. Zysk (strata) ze sprzedaży (A - B)	- 685 171,40	22 842,58
D. Pozostałe przychody operacyjne	81 561,45	129 422,36
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	6 700,00
II. Dotacje	77 396,55	114 485,25
III. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	-	-
IV. Inne przychody operacyjne	4 164,90	8 237,11
E. Pozostałe koszty operacyjne	10,95	1 624,68
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	-	-
III. Inne koszty operacyjne	10,95	1 624,68
F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C + D - E)	- 603 620,90	150 640,26
G. Przychody finansowe	-	34,61
I. Dywidendy i udziały w zyskach	-	-
II. Odsetki, w tym:	-	-
- od jednostek powiązanych	-	-
III. Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	-	-
- w jednostkach powiązanych	-	-
IV. Aktualizacja wartości aktywów finansowych	-	-
V. Inne	-	34,61
H. Koszty finansowe	62 205,41	765,85
I. Odsetki w tym:	62 205,32	191,64
- dla jednostek powiązanych	4 012,05	-
II. Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	-	-
- w jednostkach powiązanych	-	-

III. Aktualizacja wartości aktywów finansowych	-	-
IV. Inne	0,09	574,21
I. Zysk (strata) brutto (F + G - H)	- 665 826,31	149 909,02
J. Podatek dochodowy	-	-
K. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	-	-
L. Zysk (strata) netto (I - J - K)	- 665 826,31	149 909,02

3.5/ Zestawienie zmian w kapitale własnym Emitenta za rok 2025

		(w złotych)	
		od 01.01.2025 do 31.12.2025 r.	od 01.01.2024 do 31.12.2024 r.
I.	Kapitał własny na początek okresu (BO)	2 412 854,20	2 412 854,20
	- zmiany przyjętych zasad polityki rachunkowości	-	-
	- korekty błędów	-	-
i.a.	Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO) po korektach	2 412 854,20	2 412 854,20
1.	Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	1 551 767,00	1 551 767,00
1.1.	Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego	5 302 312,40	-
	a) zwiększenia	5 302 312,40	-
	- wydanie udziałów (emisja akcji)	5 302 312,40	-
	b) zmniejszenia	-	-
1.2.	Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	6 854 079,40	1 551 767,00
2.	Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	6 470 835,50	6 470 835,50
2.1.	Zmiany kapitału zapasowego	-	-
	a) zwiększenia	37 644 154,60	-
	- emisji akcji/udziałów powyżej wartości nominalnej	37 644 154,60	-
	b) zmniejszenia	-	-
2.2.	Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu	44 114 990,10	6 470 835,50
3.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu	-	-
3.1.	Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny	-	-
3.2.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu	-	-
4.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek roku	-	-
4.1.	Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) z aktualizacji wyceny	-	-
4.2.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec roku	-	-
5.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek roku	- 5 759 657,32	- 5 759 657,32
5.1.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu	5 759 657,32	5 759 657,32
	- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-
	- korekty błędów	-	-

5.2	Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	5 759 657,32	5 759 657,32
	a) zwiększenia (z tytułu)	-	-
	- przeniesienie straty z lat ubiegłych do pokrycia		
	b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-
	- pokrycia straty z kapitału zapasowego	-	-
	- pokrycia straty z dopłat wspólników	-	-
5.3	Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	5 759 657,32	5 759 657,32
5.4	Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	- 5 759 657,32	- 5 759 657,32
6.	Wynik netto	- 665 826,31	149 909,02
	a) zysk netto	-	149 909,02
	b) strata netto	665 826,31	-
	C) odpisy z zysku	-	-
II.	Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	44 543 585,87	2 412 854,20
III.	Kapitał (fundusz) własny po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	44 543 585,87	2 412 854,20

3.6/ Rachunek przepływów pieniężnych Emitenta za rok 2025

		(w PLN)	
		od 01.01.2025 do 31.12.2025 r.	od 01.01.2024 do 31.12.2024 r.
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
I.	Zysk (strata) netto	- 665 826,31	149 909,02
II.	Korekty razem	- 909 129,90	- 576 225,72
1.	Amortyzacja	271 782,59	256 582,26
2.	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-	-
3.	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-	-
4.	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-	-
5.	Zmiana stanu rezerw	19 192,22	-
6.	Zmiana stanu zapasów	-	-
7.	Zmiana stanu należności	- 55 986,66	- 6 590,34
8.	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	- 13 880,05	- 9 776,06
9.	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	- 1 192 252,94	- 816 441,58
10.	Inne korekty	62 014,94	-
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I +/-II)	- 1 574 956,21	- 426 316,70
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
I.	Wpływy	-	-
II.	Wydatki	- 42 948 791,00	- 994 020,54
1.	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-	- 994 020,54
2.	Inwestycje w nieruchomości oraz wart. niem. i prawne	-	-
3.	Na aktywa finansowe	- 42 948 791,00	-
a)	w jednostkach powiązanych	- 42 948 791,00	-
b)	w pozostałych jednostkach	-	-
-	nabycie aktywów finansowych	-	-
-	udzielone pożyczki długoterminowe	-	-
4.	Inne wydatki inwestycyjne	-	-
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	- 42 948 791,00	- 994 020,54
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
I.	Wpływy	44 537 894,88	-

1.	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	42 946 467,00	-
2.	Kredyty i pożyczki	1 591 427,88	-
3.	Emisja dłużnych papierów wartościowych	-	-
4.	Inne wpływy finansowe	-	-
ii.	Wydatki	5,19	-
1.	Nabycie udziałów (akcji) własnych	-	-
2.	Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	-
3.	Inne wydatki z tytułu podziału zysku	-	-
4.	Spląty kredytów i pożyczek	-	-
5.	Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-
6.	Z tytułu innych zobowiązań finansowych	-	-
7.	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-	-
8.	Odsetki	5,19	-
9.	Inne wydatki finansowe	-	-
iii.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	44 537 900,07	-
	Przepływy pieniężne netto razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	14 152,86	- 1 420 337,24
	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	14 152,86	- 1 420 337,24
	- zmiana stanu środ. pieniężnych z tyt. różnic kursowych	-	-
	Środki pieniężne na początek okresu	4 468,71	1 424 805,95
	Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:	18 621,57	4 468,71
	- o ograniczonej możliwości gospodarowania	1 385 934,03	1 385 943,03

3.7/ Dodatkowe informacje i objaśnienia

3.7.1/ Zakres zmian środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych oraz inwestycji długoterminowych

3.7.1.1/ Wartości niematerialne i prawne

TABELA RUCHU WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Wartość firmy	Inne wartości niematerialne i prawne	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	RAZEM
Wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	2 309 385,73	-	594 100,00	-	2 903 485,73
zwiększenia z tytułu:	-	-	-	-	-
- nabycie	-	-	-	-	-
- aktualizacja wartości	-	-	-	-	-
- przemieszczenie wewnętrzne	-	-	-	-	-
- inne - wniesienie aportu	-	-	-	-	-
zmniejszenia z tytułu:	-	-	-	-	-
- sprzedaż	-	-	-	-	-
- likwidacja	-	-	-	-	-
- aktualizacja wartości	-	-	-	-	-
- przemieszczenie wewnętrzne	-	-	-	-	-
- inne	-	-	-	-	-
Wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	2 309 385,73	-	594 100,00	-	2 903 485,73

TABELA RUCHU UMORZENIA WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Wartość firmy	Inne wartości niematerialne i prawne	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	RAZEM
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	1 497 602,26	-	308 266,67	-	1 805 868,93
amortyzacja za okres z tytułu:	198 804,11	-	70 000,00	-	268 804,11
- roczny odpis amortyzacyjny	198 804,11	-	70 000,00	-	268 804,11
- sprzedaż	-	-	-	-	-
- likwidacja	-	-	-	-	-
- inne (zmniejszenia)	-	-	-	-	-
- inne (zwiększenia)	-	-	-	-	-
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	1 696 406,37	-	378 266,67	-	2 074 673,04

TABELA RUCHU WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH NETTO	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Wartość firmy	Inne wartości niematerialne i prawne	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	RAZEM
Wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	811 783,47	-	285 833,33	-	1 097 616,80
Wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	612 979,36	-	215 833,33	-	828 812,69

W dn. 30 września 2018 roku Spółka ujęła jako wartości niematerialne i prawne wartość zakończonych prac rozwojowych. Prowadzone prace były realizowane przy pomocy wsparcia przyznanego Spółce na podstawie umowy z NCBR, w ramach Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020, współfinansowanego ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego. Decyzją Zarządu Spółki okres amortyzacji prac rozwojowych wynosi 5 lat.

3.7.1.2/ Środki trwałe

TABELA RUCHU ŚRODKÓW TRWAŁYCH	Grunty	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	RAZEM
Wartość brutto środków trwałych na początek okresu	-	21 583,24	235 815,68	-	9 807,84	-	267 206,76
zwiększenia z tytułu:	-	-	-	-	-	-	-
- nabycie	-	-	-	-	-	-	-
- aktualizacja wartości	-	-	-	-	-	-	-
- przemieszczenie wewnętrzne	-	-	-	-	-	-	-
- inne	-	-	-	-	-	-	-
zmniejszenia z tytułu:	-	-	-	-	-	-	-
- sprzedaż	-	-	-	-	-	-	-
- likwidacja	-	-	-	-	-	-	-
- aktualizacja wartości	-	-	-	-	-	-	-
- przemieszczenie wewnętrzne	-	-	-	-	-	-	-
- inne	-	-	-	-	-	-	-
Wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	-	21 583,24	235 815,68	-	9 807,84	-	267 206,76
TABELA RUCHU UMORZENIA ŚRODKÓW TRWAŁYCH	Grunty	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	RAZEM
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	-	7 913,83	232 056,66	-	9 807,84	-	249 778,33
amortyzacja za okres z tytułu:	-	2 158,32	820,16	-	-	-	2 978,48
- roczny odpis amortyzacyjny	-	2 158,32	820,16	-	-	-	2 978,48
- sprzedaż środka trwałego	-	-	-	-	-	-	-
- likwidacja środka trwałego	-	-	-	-	-	-	-
- inne (zmniejszenia)	-	-	-	-	-	-	-
- inne (zwiększenia)	-	-	-	-	-	-	-
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	-	10 072,15	232 876,82	-	9 807,84	-	252 756,81
TABELA RUCHU ŚRODKÓW TRWAŁYCH NETTO	Grunty	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	RAZEM
Wartość netto środków trwałych na początek okresu	-	13 669,41	3 759,02	-	-	-	17 428,43
Wartość netto środków trwałych na koniec okresu	-	11 511,09	2 938,86	-	-	-	14 449,95

3.7.1.3/ Inwestycje Długoterminowe

TABELA RUCHU DŁUGOTERMINOWYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH	Udziały i akcje	Inne papiery wartościowe	Udzielone pożyczki	Inne długoterminowe aktywa finansowe	RAZEM
Wartość brutto długoterminowych aktywów finansowych na początek okresu	5 343,00	-	-	-	5 343,00
zwiększenia:	42 948 791,00	-	-	-	42 948 791,00
- nabycie	42 948 791,00	-	-	-	42 948 791,00
zmniejszenia	-	-	-	-	-
Wartość brutto długoterminowych aktywów finansowych na koniec okresu	42 954 134,00	-	-	-	42 954 134,00

TABELA RUCHU ODPISÓW DŁUGOTERMINOWYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH	Udziały i akcje	Inne papiery wartościowe	Udzielone pożyczki	Inne długoterminowe aktywa finansowe	RAZEM
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	-	-	-	-	-
zwiększenie	-	-	-	-	-
zmniejszenie	-	-	-	-	-
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-	-

TABELA RUCHU DŁUGOTERMINOWYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH NETTO	Udziały i akcje	Inne papiery wartościowe	Udzielone pożyczki	Inne długoterminowe aktywa finansowe	RAZEM
Wartość netto długoterminowych aktywów finansowych na początek okresu	5 343,00	-	-	-	5 343,00
Wartość netto długoterminowych aktywów finansowych na koniec okresu	42 954 134,00	-	-	-	42 954 134,00

3.7.1.4/ Wartość nieamortyzowanych lub nie umarzanych przez jednostkę środków trwałych, używanych na podstawie umów najmu, dzierżawy i innych umów, w tym z tytułu umów leasingu

Na potrzeby swojej działalności Spółka wynajmuje pomieszczenie w budynku biurowo-usługowym o powierzchni 100 m². Koszt wynajmu lokalu wynosi 10.215,64 PLN brutto miesięcznie plus koszt energii elektrycznej według wskazań licznika. Umowa została zawarta na okres dwóch lat począwszy od 01.02.2021 roku. Po upływie tego okresu umowa została przekształcona w umowę na czas nieokreślony z 3-miesięcznym okresem wypowiedzenia.

3.7.1.5/ Struktura kapitału podstawowego Emitenta

Kapitał podstawowy według stanu na dzień 31 grudnia 2025 r. wynosił 6 854 079,40 (sześć milionów osiemset pięćdziesiąt cztery tysiące siedemdziesiąt dziewięć i 40/100 gr) PLN i dzieli się na 68 540 794 (sześćdziesiąt osiem milionów pięćset czterdzieści tysięcy siedemset dziewięćdziesiąt cztery) akcje o wartości nominalnej po 0,10 (dziesięć groszy) PLN. Wszystkie akcje Emitenta są akcjami na okaziciela.

Akcje serii B są akcjami imiennymi uprzywilejowanymi co do głosu 1:2.

Akcje serii E zostały objęte w zamian za wkład niepieniężny w postaci wynalazku „Multimodalny aparat do analizy odczynu alergicznego w przebiegu testów skórnych oraz sposób multispektralnego obrazowania odczynów alergicznych w przebiegu testów skórnych i jego zastosowanie do automatycznej oceny wyniku tych testów”, oraz praw do uzyskania patentu na przedmiotowy Wynalazek, oraz praw do patentów udzielonych na przedmiotowy Wynalazek, oraz praw autorskich majątkowych do utworów składających się na Wynalazek. Aport został wniesiony do Spółki 15 grudnia 2017 roku.

Akcje serii M zostały objęte w zamian za wkład niepieniężny, którego przedmiotem były 154 udziały w przedsiębiorstwie Sanford Biotech spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Aport został wniesiony do Spółki 25 listopada 2025 roku.

3.7.1.6/ Liczba i wartość posiadanych papierów wartościowych lub praw

Poniżej zestawienie posiadanych przez Emitenta akcji i udziałów w spółkach:

Rodzaj papieru wartościowego	Ilość	Wartość bilansowa	Cena objęcia, zakupu	wartość nominalna
Akcje w podmiotach powiązanych	50 000	5 343,00	5 343,00	5 000,00
Udziały w podmiotach powiązanych	154	42 948 791,00	42 948 791,00	7 700,00

3.7.1.7/ Proponowany sposób podziału zysku lub pokrycia straty

Zarząd proponuje pokrycie straty w wysokości – 665.826,31 zł zyskami z lat kolejnych.

3.7.1.8/ Struktura zobowiązań

Rodzaj zobowiązania	do 1 roku	powyżej 1 roku do trzech lat	powyżej 3 lat do 5 lat	powyżej 5 lat
Z tytułu dostaw i usług	36 933,68	-	-	-
Z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	6 711,81	-	-	-
Pozostałe zobowiązania	73 675,95	-	-	-
Zobowiązanie wobec Konsorcjanta z tytułu wydatkowanych środków w Projekcie Face-Cov	31 183,42	-	-	-
Ogółem	148 504,86	-	-	-

3.7.1.9/ Pozycje czynnych i biernych rozliczeń międzyokresowych

Tytuł rozliczeń międzyokresowych	Stan na początek okresu	zwiększenia	zmniejszenia	Stan na koniec okresu
Rozliczenia międzyokresowe czynne				
Podatek VAT zawieszony, do rozliczenia w czasie	3 849,51	-	3 849,51	-
Domeny	-	110,57	46,05	64,52
Koszty prac rozwojowych Skaner optyczny	-	-	-	-
Koszty związane z uzyskaniem ochrony patentowej	514 219,54	2 287,46	-	516 507,00
Koszty prac rozwojowych Projekt Fotonica	6 800 595,14	125 571,34	-	6 926 166,48
Ogółem	7 318 664,19	127 969,37	3 895,56	7 442 738,00
Rozliczenia międzyokresowe bierne				
Wartość dofinansowania - Koszty prac rozwojowych Rozwiązanie diagnostyczne SkinNext	-	-	-	-
Wartość dofinansowania - Koszty prac rozwojowych Skaner optyczny	310 692,63	-	76 088,04	234 604,59
Wartość dofinansowania - Koszty prac rozwojowych Projekt Fotonica	4 415 979,00	70 340,15	-	4 486 319,15
Wartość dofinansowania - Projekt Patent	147 550,03	-	-	147 550,03
Nierozliczona na dzień bilansowy kwota zaliczki otrzymanej od NCBR w ramach umowy o dofinansowanie (projekt Fototonica)	1 678 036,68	-	1 062 431,24	615 605,44
Nierozliczona na dzień bilansowy kwota zaliczki otrzymanej od NCBR w ramach umowy o dofinansowanie (projekt Face-Cov)	-	-	-	-
Ogółem	6 552 258,34	70 340,15	1 138 519,28	5 484 079,21

3.7.1.10/ Dotacje

W roku obrotowym Spółka wykazała w rachunku zysków i strat dotacje w kwocie 77 396,55 złotych:

	Kwota dofinansowania
Kwota przychodów rozliczanych w czasie, przypadająca na rok obrotowy - dotacja dotyczące kosztów prac rozwojowych, ujętych jako wartości niematerialne i prawne (Projekt Skin Next)	-
Dotacja do kosztów bieżących dotyczących Projektu Fotonica	1 308,51
Dotacja do kosztów Skaner Optyczny	76 088,04
Ogółem	77 396,55

3.7.1.11/ Struktura rzeczowa i terytorialna sprzedaży

Przychody netto ze sprzedaży	Rok obrotowy		Rok poprzedzający	
	PLN	%	PLN	%
Struktura terytorialna				
Polska	81 246,91	100%	621 732,60	100%
Ogółem	81 246,91	100%	621 732,60	100%
Struktura Rzeczowa				
Usługi doradcze i konsultacyjne	15 000,00	18%	583 275,46	94%
Usługi promocyjne	-	0%	-	0%
Usługi wynajmu wyposażenia	-	0%	38 457,14	6%
Opracowania aplikacji	-	0%	-	0%
Sprzedaż towarów/wyposażenia	66 156,91	82%	-	0%
Ogółem	81 156,91	100%	621 732,60	100%

3.7.1.12/ Rozliczenie głównych pozycji różniących podstawę opodatkowania podatkiem dochodowym od wyniku finansowego brutto

1. Zysk/strata brutto	-665 826,31
2. Przychody nie stanowiące przychodów podatkowych	
Przychody podatkowe poprzednich lat obrotowych (dotacje rozliczane w czasie, w części przypadającej na rok obrotowy) Rozwiązanie odpisu aktualizującego należności	-
Różnice kursowe	0,00
RAZEM	0,00
3. Przychody statystycznie dodane	
Przychody roku podatkowego ujęte w księgach do rozliczenia w czasie	77 396,55
RAZEM	77 396,55
4. Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	
Amortyzacja prac rozwojowych w części sfinansowanej dotacją - art. 16 ust. 1 pkt 48	0,00
Koszty okresu bieżącego, sfinansowane dotacją	77 396,55
Koszty reprezentacji - art. 16 ust. 1 pkt 28	2 813,24
Odpisy aktualizujące należności	
Odsetki od należności budżetowych	0,00
Odsetki niezrealizowane	62 200,13
Niezrealizowane różnice kursowe	0,00
Koszty inne NKUP	19 201,91
Koszty eksploatacji wynajętego samochodu (0,25%) Nieodliczony podatek VAT	
RAZEM	161 611,83
5. Koszty statystycznie dodane	-
6. Podstawa opodatkowania (1 - 2 + 3 + 4 - 5)	-426 817,93
7. Odliczenia od dochodu	
Przychody z tytułu środków finansowych otrzymanych przez uczestnika projektu - wolne od podatku na podstawie art. 17 ust. 1 pkt 53 ustawy	0,00
RAZEM	0,00
8. Straty z lat ubiegłych	0,00
9. Dochód do opodatkowania (6 - 7-8)	-426 817,93
10. Podatek dochodowy bieżący	-
11. Aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-
12. Podatek dochodowy w rachunku zysków i strat	-

3.7.1.13/ Odroczonego podatek dochodowy

W Spółce występują przejściowe ujemne różnice pomiędzy wynikiem finansowym brutto, a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym, jednak ze względu na wykazywane straty, w sporządzonym sprawozdaniu Emitenta na 31 grudnia 2025 nie zostały wykazane aktywo i rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Kwoty nieujętego podatku odroczonego za rok obrotowy kształtują się następująco:

Rodzaj ujemnej różnicy przejściowej	Wartość różnicy przejściowej	Aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego (19%)
Odpisy aktualizujące należności	0,00	0,00
Straty z lat ubiegłych	6 222 428,66	1 182 261,00
Strata roku obrotowego	426 817,93	81 095,00
RAZEM	6 649 246,59	1 263 356,00

Rodzaj dodatniej różnicy przejściowej	Wartość różnicy przejściowej	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego
RAZEM	0,00	0,00

3.7.1.14/ Kursy przyjęte do wyceny pozycji bilansu oraz rachunku zysków i strat wyrażonych w walutach obcych

Waluta	kurs do wyceny 31.12.2025
EURO	4,2293

3.7.1.15/ Informacje i objaśnienia do rachunku przepływów pieniężnych

Struktura środków pieniężnych do rachunku przepływów pieniężnych:

	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Środki pieniężne w kasie	18 621,57	371,57
Środki pieniężne na bieżącym rachunku bankowym	(27,88)	4 080,92
Środki pieniężne na bieżącym rachunku bankowym w EUR	-	16,22
Środki pieniężne na rachunku bankowym dedykowanym rozliczeniu dofinansowania NCBR (Projekt Fototonica)	-	-
Środki pieniężne na rachunku bankowym dedykowanym rozliczeniu dofinansowania NCBR (Projekt Face-Cov)	-	-
Środki na rachunku VAT	-	-
Krótkoterminowe aktywa finansowe zaklasyfikowane dla potrzeb rachunku przepływów pieniężnych do środków pieniężnych	-	-
Razem środki pieniężne dla potrzeb rachunku przepływów pieniężnych	18 593,69	4 468,71

	od 01.01.2025 do 31.12.2025 r.	od 01.01.2024 do 31.12.2024 r.
Dodatkowe informacje dotyczące działalności operacyjnej		
Amortyzacja	271 782,59	256 582,26
Amortyzacja wynikająca z rachunku zysków i strat	271 782,59	256 582,26
Amortyzacja zwiększająca wartość prac rozwojowych (wytworzenie skanera optycznego)	-	-
Amortyzacja zwiększająca wartość prac rozwojowych (Projekt Fotonica)	-	-
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	3 293 015,97	-9 776,06
Zmiana stanu zobowiązań	1 639 567,96	-9 776,06
Zmiana stanu kredytów i pożyczek	1 653 448,01	0,00
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-1 192 252,94	-816 441,58
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych czynnych	-124 073,81	-1 325 866,57
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych biernych	-1 068 179,13	509 424,99
Dodatkowe informacje dotyczące działalności inwestycyjnej		
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-	-
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	-	-

3.7.1.17/ Instrumenty finansowe

Rodzaj instrumentu	wartość bilansowa	termin	oprocentowanie	rodzaj ryzyka
Środki pieniężne				
Środki pieniężne w kasie	18 621,57	n/d	n/d	brak
Środki pieniężne na bieżącym rachunku bankowym w PLN	(27,88)	n/d	0,0%	brak
Środki pieniężne na bieżącym rachunku bankowym w EUR	-	n/d	0,0%	brak
Środki pieniężne na rachunkach bankowych dedykowanych dotacji	-	n/d	0,0%	brak
Środki pieniężne na rachunku VAT	-	n/d	0,0%	brak
Pożyczki udzielone i należności własne				
należności handlowe i pozostałe	127 282,62	7 dni	brak	ryzyko kredytowe

3.7.1.18/ Informacje o przeciętnym zatrudnieniu z podziałem na grupy zawodowe

W roku obrotowym objętym niniejszym sprawozdaniem przeciętne zatrudnienie w Spółce wyniosło 3,00 etaty. Na 31 grudnia 2025 roku Spółka zatrudniała 3 osoby w tym jedna osoba zatrudniona na umowę zlecenie.

Stanowisko	Ilość etatów	Ilość osób
Kierownik zarządzający projektem	1	1
Administrator danych medycznych	1	1
Programista CMS/WEB/API	1	1
Razem	3	3

3.7.1.19/ Informacje o wynagrodzeniach oraz zaliczkach, pożyczkach i innych świadczeniach udzielonych członkom organów zarządzających, nadzorujących albo administrujących

W okresie sprawozdawczym Spółka wypłaciła członkom organów zarządzających wynagrodzenie w wysokości 19.794,75 złotych brutto.

Członkowie organów zarządzających i nadzorujących nie mają na dzień bilansowy wobec Spółki zobowiązań z tytułu zaciągniętych pożyczek. Członkowie zarządu mają zobowiązanie z tytułu rozrachunków bieżących w kwocie 72.319,60 złotych.

3.7.1.20/ Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Wynagrodzenie należne biegłemu rewidentowi za obowiązkowe badanie sprawozdania finansowego spółki i sprawozdania skonsolidowanego Grupy Kapitałowej za rok 2025 wynosi: 12.000,00 złotych. Spółka nie korzystała z innych usług świadczonych przez podmiot wykonujący badanie sprawozdań.

3.7.1.21/ Informacje o wspólnych przedsięwzięciach, które nie podlegają konsolidacji

3.7.1.21.1/ Projekt FOTONICA

W dn. 20 września 2019 roku Spółka zawarła Umowę Konsorcjum B+R z Wojskową Akademią Techniczną im. Jarosława Dąbrowskiego, z siedzibą w Warszawie, w celu realizacji projektu „FOTONICA - Sztuczna Inteligencja wspomagająca zaawansowane rozwiązania fotoniczne w automatycznych diagnostycznych systemach medycznych”. Strony utworzyły Konsorcjum B+R w celu wspólnego przygotowania i złożenia wniosku o dofinansowanie projektu oraz zawarcia z NCBR umowy o wykonanie i finansowanie Projektu oraz w celu realizacji Projektu na podstawie w/w zawartej umowy. Spółka była Liderem Konsorcjum.

Koszt realizacji projektu wynosi 14.803.561,25 (słownie: czternaście milionów osiemset trzy tysiące pięćset sześćdziesiąt jeden złotych i 25/100) złotych, z czego na Spółkę przypada 10.795.411,25 (słownie: dziesięć milionów siedemset dziewięćdziesiąt pięć tysięcy czterysta jedenaście złotych i 25/100). Kwota dofinansowania wynosi 11.100.641,00 (słownie: jedenaście milionów sto tysięcy sześćset czterdzieści jeden złotych), z czego na Spółkę przypada 7.092.491,00 (słownie: siedem milionów dziewięćdziesiąt dwa tysiące czterysta dziewięćdziesiąt jeden) złotych.

Zakres praw majątkowych do wyników badań przemysłowych i prac rozwojowych będących rezultatem Projektu przysługuje Spółce i konsorcjantowi w proporcji odpowiadającej faktycznemu ich udziałowi w konstrukcji produktu końcowego, co zostało potwierdzone porozumieniem konsorcjantów.

Projekt FOTONICA został całkowicie rozliczony finansowo z instytucją finansującą i konsorcjantem w 2025.

Projekt FOTONICA	ROK 2025	ROK 2024	ROK 2023
Przychody i koszty w rachunku zysków i strat			
Pozostałe przychody operacyjne	1308,51	44737,88	30108,12
Wartość dofinansowania dotycząca bieżących kosztów bezpośrednich	1308,51	44737,88	30108,12
Wartość dofinansowania dotycząca kosztów pośrednich (ryczałt 25%)			
Koszty ujęte na kontach zespołu 4	2180,85	51654,39	51569,35
Kwoty objęte dofinansowaniem	1308,51	44737,88	30108,12
Wkład własny	872,34	6916,51	21461,23
Bierne i czynne rozliczenia międzyokresowe			
Kwota aktywowanych kosztów	127858,8	2310969,29	1499985,76
Wartość dofinansowania dotycząca aktywowanych kosztów	70340,15	1331352,41	1029100,66

3.7.1.21.2/ Projekt FACE-COV

W dn. 3 czerwca 2020 roku Spółka zawarła Umowę Konsorcjum B+R z Wojskową Akademią Techniczną im. Jarosława Dąbrowskiego, z siedzibą w Warszawie, w celu realizacji projektu „FACE-COV – systemowe rozwiązanie do automatycznego monitorowania miejsc publicznych metodą termowizyjną i detekcji markerów zakażenia SARS-COV2 z użyciem sztucznej inteligencji wraz z opcją identyfikacji biometrycznej (tagowanie cyfrowe) spełniające standardy wyrobu medycznego”. Strony utworzyły Konsorcjum B+R w celu przygotowania i złożenia do NCBR wniosku zgodnie z Regulaminem Konkursu 5/1.1.1/2020 Szybka ścieżka – Koronawirusy, w ramach programu operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020, oraz w celu realizacji i całkowitego rozliczenia projektu, zgodnie z umową o dofinansowanie. Spółka jest Liderem Konsorcjum.

Koszt realizacji projektu wynosi 8.502.186,50 (słownie: osiem milionów pięćset dwa tysiące sto osiemdziesiąt sześć złotych i 50/100) PLN. Kwota dofinansowania wynosi 6.958.496,57 (słownie: sześć

millionów dziewięćset pięćdziesiąt osiem tysięcy czterysta dziewięćdziesiąt sześć i 57/100) PLN, z czego na Spółkę przypada 3.869.764,22 (słownie: trzy miliony osiemset sześćdziesiąt dziewięć tysięcy siedemset sześćdziesiąt cztery i 22/100) PLN.

Zakres praw majątkowych do wyników badań przemysłowych i prac rozwojowych będących rezultatem Projektu przysługuje Spółce i konsorcjantowi w proporcji odpowiadającej faktycznemu ich udziałowi w konstrukcji produktu końcowego, co zostało potwierdzone porozumieniem konsorcjantów.

W dniu 2024-01-15 Spółka otrzymała pismo z NCBR o uznaniu projektu za zrealizowany pod względem merytorycznym i finansowym. Dane finansowe w tym zakresie w 2024 roku nie uległy zmianie.

Projekt FACE-COV	ROK 2025	ROK 2024	ROK 2023
Przychody i koszty w rachunku zysków i strat			
Pozostałe przychody operacyjne	0	0	542866,93
Wartość dofinansowania dotycząca bieżących kosztów bezpośrednich	-	-	498 419,41
Wartość dofinansowania dotycząca kosztów pośrednich (ryczałt 20%)	-	-	29 735,30
Koszty ujęte na kontach zespołu 4	-	-	764 694,77
Kwoty objęte dofinansowaniem	-	-	498 419,41
Wkład własny	-	-	266 275,36

3.7.1.22/ Informacja o spółkach, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale lub 20% w ogólnej liczbie głosów w organach stanowiących oraz w transakcjach i saldach z podmiotami powiązanymi

Informacja o posiadanych udziałach i akcjach w innych podmiotach (co najmniej 20%) na dzień bilansowy:

Nazwa Spółki	Siedziba	Procent posiadanych akcji	wynik za bieżący rok obrotowy	kapitał własny 31.12.2025
MILTON MEDICAL AI PROSTA SPÓŁKA AKCYJNA	Warszawa, ul. J.P.Woronicza 31/348	100,0%	0,00	5 000,00
SANFORD BIOTECH SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ	Warszawa, al. Marsz. Józefa Piłsudskiego 35E	100,0%	-60 372,54	(38 071,68)

Spółka nie zawierała transakcji z podmiotami powiązanymi w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości.

3.7.1.23/ Inne istotne informacje

W opinii Zarządu nie wystąpiły inne informacje, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej i finansowej oraz na wynik finansowy jednostki dominującej zaprezentowany w Sprawozdaniu Finansowym. Na moment sporządzania niniejszego Sprawozdania finansowego za rok 2025, Zarząd nie identyfikował przesłanek mogących wskazywać na zagrożenie dla kontynuacji działalności Spółki, a zważywszy na odnotowane straty, w celu zapewnienia płynności finansowej w roku 2025 Spółce zostały udzielone i wypłacone pożyczki przez akcjonariuszy, wykazane w niniejszym Sprawozdaniu Finansowym. Ponadto Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które odbyło się w dn. 25.11.2025 r. uchwaliło na rok 2026 emisję inwestycyjną akcji serii N w kwocie nie mniej niż 1.000.000 Euro (jeden milion) i nie więcej niż 5.000.000 Euro (pięć milionów), a w celu obsługi tej emisji podpisano umowę z domem maklerskim Noble Securities S.A.

Nie omówiono zagadnień określonych w pozostałych pozycjach dodatkowych informacji i objaśnień, określonych w załączniku Nr 1 do Ustawy o Rachunkowości, ponieważ nie wystąpiły w Spółce w okresie sprawozdawczym i poprzedzającym.

4./ ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ MILTON ESSEX S.A. (SKONSOLIDOWANE):

4.1/ WPROWADZENIE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

4.1.1/ Rodzaj dokumentu

Roczne skonsolidowane sprawozdanie Grupy Milton Essex S.A. obejmuje zakres informacji wykazywanych w sprawozdaniu finansowym, o którym mowa w Rozporządzeniu Ministra Finansów w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki, zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych.

4.1.2/ Dane jednostki dominującej

Nazwa: MILTON ESSEX SPÓŁKA AKCYJNA
Siedziba: ul. Żołądy 42A, 02-815 Warszawa, Polska
Kod PKD określający podstawową działalność podmiotu:
3250Z, 4646Z, 4774Z, 6201Z, 7120B, 7219Z, 7740Z, 8690E
Numer identyfikacji podatkowej: NIP: 5213695448
Numer we właściwym rejestrze sądowym: KRS: 0000609507

4.2.3/ Dane jednostek zależnych w Grupie kapitałowej

Na dzień 31 grudnia 2025 roku w skład Grupy Kapitałowej Milton Essex S.A. wchodziły:

- jednostka dominująca - **Milton Essex S.A.**
- jednostki zależne:

Nazwa: SANFORD BIOTECH SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ
Siedziba: Aleja Marszałka Józefa Piłsudskiego 35E, 05-077 Warszawa, Polska
Kod PKD określający podstawową działalność podmiotu:
21.20.Z – Produkcja leków i pozostałych wyrobów farmaceutycznych
Numer identyfikacji podatkowej: 9522165621
Numer we właściwym rejestrze sądowym KRS: 0000687502
Zakres zależności: MILTON ESSEX S.A. posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym i 100% praw głosu na Zgromadzeniu Wspólników SANFORD BIOTECH Sp. z o.o.
Rodzaj konsolidacji Sprawozdania finansowego: pełna konsolidacja

Nazwa: MILTON MEDICAL AI PROSTA SPÓŁKA AKCYJNA
Siedziba: ul. Jana Pawła Woronicza 31/348, 02-640 Warszawa, Polska
Kod PKD określający podstawową działalność podmiotu: 72.19.Z
Numer identyfikacji podatkowej: 5213966769

Numer we właściwym rejestrze sądowym KRS: 0000967782

Zakres zależności: MILTON ESSEX S.A. posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym i 100% praw głosu na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy

Rodzaj konsolidacji Sprawozdania finansowego: pełna konsolidacja

4.2.4./ Czas działalności spółek

Czas działalności jednostki dominującej Milton Essex S.A. oraz jednostek zależnych: Sanford Biotech Sp. z o.o. i Milton Medical AI Prosta Spółka Akcyjna jest nieoznaczony.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez wszystkie podmioty wchodzące w skład Grupy kapitałowej.

4.2.5/ Okres objęty sprawozdaniem skonsolidowanym

Skonsolidowane sprawozdanie Grupy Kapitałowej MILTON ESSEX S.A. obejmuje okres od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku.

4.2.6/ Podstawa sporządzenia sprawozdania

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z:

- Ustawą z 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2023 r. poz. 120 ze zm.) i Rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie szczegółowych zasad sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych,
- Załącznikiem Nr 1 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu (ASO).

4.2.7/ Informacje na temat kryteriów zastosowanych przez jednostkę dominującą do objęcia skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym jednostek zależnych:

Nie dotyczy. Jednostka dominująca sprawuje kontrolę nad jednostkami zależnymi z tytułu posiadania bezpośrednio większości (100%) ogólnej liczby głosów w organie stanowiącym (Zgromadzeniu Wspólników, Walnym, Zgromadzeniu) spółek zależnych.

4.2.8/ Zasady rachunkowości obowiązujące przy sporządzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej:

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o przepisy określone w Ustawie z dn. 29 września 1994 r. o rachunkowości oraz Rozporządzeniu Ministerstwa Finansów z dnia 25 września 2009 roku w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki, zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych.

Sprawozdanie sporządzono przy zastosowaniu zasad rachunkowości jednostki dominującej z ujednoczeniem w Grupie Kapitałowej.

4.3/ Zasady grupowania operacji gospodarczych:

Operacje gospodarcze grupowane są na podstawie dowodów księgowych, ksiąg rachunkowych, ujmujących zapisy zdarzeń w porządku chronologicznym i systematycznym. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało

sporządzone na podstawie sprawozdania finansowego jednostki dominującej oraz sprawozdań finansowych jednostek podporządkowanych.

4.4/ Metoda konsolidacji:

Zastosowano metodę pełną wraz z włączeniami konsolidacyjnymi:

- należności i zobowiązań
- przychodów i kosztów,
- zysków niezrealizowanych
- dywidend wewnętrznych

4.5/ Metody wyceny:

Aktywa i pasywa wyceniane są zgodnie z ustawą o rachunkowości, w szczególności według cen nabycia, kosztów wytworzenia lub wartości wymaganej zapłaty.

4.5.1/ Do aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu zalicza się:

Aktywa nabyte lub pozyskane w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych wynikających z krótkoterminowych wahań cen rynkowych lub zmian innych czynników rynkowych lub z zamiarem zbycia w krótkim okresie do końca roku obrotowego. Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu zalicza się w szczególności instrumenty finansowe, z wyjątkiem przypadków, gdy Grupa zawarła kontrakt z instrumenty zabezpieczające.

Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu wycenia się w wiarygodnie ustalonej wartości godziwej. Do aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu zalicza się pochodne instrumenty finansowe, z wyjątkiem przypadku, gdy Grupa uznaje zawarte kontrakty za instrumenty zabezpieczające. Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu wycenia się w wiarygodnie ustalonej wartości godziwej, natomiast skutki okresowej wyceny zalicza się odpowiednio do przychodów lub kosztów finansowych okresu sprawozdawczego, w którym nastąpiło przeszacowanie.

4.5.2/ Wartość firmy

W wyniku nabycia Sanford Biotech Sp. z o.o. powstała wartość firmy amortyzowana przez okres 5 lat. Wartość rynkowa godziwa została ustalona na podstawie wyceny sporządzonej przez niezależnego biegłego sądowego ds. wyceny majątkowej przedsiębiorstw, która została włączona do Raportu Zarządu z wyceny i poddana badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta wyznaczonego przez sąd rejonowy właściwy dla siedziby Emitenta, innego niż biegły wykonujący badanie sprawozdań finansowych za rok obrotowy 2025.

4.5.3/ Waluta

Sprawozdanie skonsolidowane zostało sporządzone w walucie PLN (a podane w Raporcie wybrane wartości w Euro zostały przeliczone ze złotych na Euro wg. śr. kursu NBP).

4.5.4/ Ustalenie wyniku finansowego

Przychody i koszty w sprawozdaniu skonsolidowanym są ujmowane zgodnie z zasadą memoriału, tj. w roku obrotowym, którego dotyczą, niezależnie od terminu otrzymania lub dokonania płatności. Grupa sporządza rachunek zysków i strat w wariantcie porównawczym.

Za przychody i zyski Grupa uznaje uprawdopodobnione powstanie w okresie sprawozdawczym korzyści ekonomicznych, o wiarygodnie określonej wartości, w formie zwiększenia wartości aktywów, albo zmniejszenia wartości zobowiązań, które doprowadzą do wzrostu kapitału własnego lub zmniejszenia jego niedoboru w sposób inny, niż wniesienie wkładów przez udziałowców lub właścicieli.

Przez koszty i straty jednostka rozumie uprawdopodobnione zmniejszenia w okresie sprawozdawczym korzyści ekonomicznych, o wiarygodnie określonej wartości, w formie zmniejszenia wartości aktywów, albo zwiększenia wartości zobowiązań i rezerw, które doprowadzą do zmniejszenia kapitału własnego lub zwiększenia jego niedoboru w sposób inny, niż wycofanie środków przez udziałowców lub właścicieli.

Na wynik finansowy netto składają się:

- wynik działalności operacyjnej, w tym z tytułu pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych (pośrednio związanych z działalnością operacyjną jednostki),
- wynik operacji finansowych,
- obowiązkowe obciążenia wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego, którego podatnikiem jest jednostka, i płatności z nim zrównanych, na podstawie odrębnych przepisów.

Skonsolidowanych rachunek przepływów pieniężnych sporządzony jest metodą pośrednią.

4.5/ ROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ MILTON ESSEX S.A. ZA 2025 ROK

Jest to pierwsze skonsolidowane sprawozdanie Grupy Kapitałowej Milton Essex S.A. za rok obrotowy 2025.

4.5.1/ Bilans Skonsolidowany na dzień 31 grudnia 2025

Pozycja bilansowa	(w PLN)
	Stan na dzień 31.12.2025 r.
AKTYWA	51 875 611,54
Aktywa trwałe	44 124 505,24
Wartości niematerialne i prawne	43 815 675,37
Rzeczowe aktywa trwałe	228 486,87
Należności długoterminowe	75 000,00
Inwestycje długoterminowe	5 343,00
Aktywa obrotowe	7 751 106,30
Zapasy	0,00
Należności krótkoterminowe	193 196,63
Inwestycje krótkoterminowe	0,00
Środki pieniężne	119 171,67
Rozliczenia międzyokresowe	7 442 738,00
PASYWA	51 875 611,54
Kapitał własny	44 085 814,53
Kapitał podstawowy	6 861 779,40
Kapitał zapasowy	44 222 299,00
Zysk / strata z lat ubiegłych	-6 315 136,70
Zysk / strata netto	-726 198,85
Udziały niekontrolujące	0,00
Zobowiązania i rezerwy	7 789 797,01
Rezerwy	19 192,22
Zobowiązania długoterminowe	0,00
Zobowiązania krótkoterminowe	2 286 525,58
Rozliczenia międzyokresowe	5 484 079,21

4.5.2/ Rachunek zysków i strat skonsolidowany za okres od 01.01.2025 r. do 31.12.2025 r.

RZIS	(w PLN)
	01.01.2025 - 31.12.2025
Przychody netto ze sprzedaży	91 456,91
Koszt własny sprzedaży	0,00
Zysk / strata brutto na sprzedaży	91 456,91
Koszty działalności operacyjnej	821 295,12
Zysk (strata) ze sprzedaży	-810 995,12
Pozostałe przychody operacyjne	81 561,45
Pozostałe koszty operacyjne	10,95
Zysk na działalności operacyjnej	
Przychody finansowe	0,00
Koszty finansowe	77 910,66
Podatek dochodowy	0,00
Zysk / strata netto	-726 198,37

4.5.3/ Bilans skonsolidowany na dzień 31 grudnia 2025 (przed wyłączeniami i po korektach)

Pozycja bilansowa	Suma przed wyl [PLN]	Korekty [PLN]	Po korektach [PLN]
AKTYWA	51 837 539,86	38 071,68	51 875 611,54
Aktywa trwałe	44 086 433,56	38 071,68	44 124 505,24
Wartości niematerialne i prawne	828 812,69	42 986 862,68	43 815 675,37
Rzeczowe aktywa trwałe	228 486,87	0,00	228 486,87
Należności długoterminowe	75 000,00	0,00	75 000,00
Inwestycje długoterminowe	42 954 134,00	-42 948 791,00	5 343,00
Aktywa obrotowe	7 751 106,30	0,00	7 751 106,30
Zapasy	0,00	0,00	0,00
Należności krótkoterminowe	193 196,63	0,00	193 196,63
Inwestycje krótkoterminowe	0,00	0,00	0,00
Środki pieniężne	119 171,67	0,00	119 171,67
Rozliczenia międzyokresowe	7 442 738,00	0,00	7 442 738,00
PASYWA	51 837 539,86	38 071,68	51 875 611,54
Kapitał własny	44 047 742,85	38 071,68	44 085 814,53
Kapitał podstawowy	6 861 779,40	0,00	6 861 779,40
Kapitał zapasowy	44 222 299,00	0,00	44 222 299,00
Zysk / strata z lat ubiegłych	-6 315 136,70	0,00	-6 315 136,70
Zysk / strata netto	-726 198,85	0,00	-726 198,85
Udziały niekontrolujące	0,00	0,00	0,00
Zobowiązania i rezerwy	7 789 797,01	0,00	7 789 797,01
Rezerwy	19 192,22	0,00	19 192,22
Zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00	0,00
Zobowiązania krótkoterminowe	2 286 525,58	0,00	2 286 525,58
Rozliczenia międzyokresowe	5 484 079,21	0,00	5 484 079,21

4.5.4/ Rachunek zysków i strat skonsolidowany od 01.01.2025 do 31.12.2025
(jednostka dominująca i spółki zależne)

Pozycja RZiS	Milton Essex SA [PLN]	Stanford Biotech Sp. zoo [PLN]	Milton Meritcal AI PSA [PLN]	Suma [PLN]	Korekty [PLN]	Po korektach [PLN]
Przychody netto ze sprzedaży	81 156,91	10 300,00	0,00	91 456,91	0,00	91 456,91
Koszt własny sprzedaży	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zysk / strata brutto na sprzedaży	81 156,91	10 300,00	0,00	91 456,91	0,00	91 456,91
Koszty działalności operacyjnej	766 328,31	54 966,81	0,00	821 295,12	0,00	821 295,12
Zysk (strata) ze sprzedaży	-766 328,31	-44 666,81	0,00	-810 995,12	0,00	-810 995,12
Pozostałe przychody operacyjne	81 561,45	0,00	0,00	81 561,45	0,00	81 561,45
Pozostałe koszty operacyjne	10,95	0,00	0,00	10,95	0,00	10,95
Zysk na działalności operacyjnej				-729 444,62		
Przychody finansowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Koszty finansowe	62 205,41	15 705,25	0,00	77 910,66	0,00	77 910,66
Podatek dochodowy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zysk / strata netto	-665 826,31	-60 372,06	0,00	-726 198,37	0,00	-726 198,37

4.5.5/ Informacje dodatkowe, objaśnienia i noty

Nota 1 – Informacje o Grupie Kapitałowej

Grupa kapitałowa zgodnie z załącznikiem Nr 1 regulaminu ASO obejmuje:

- Milton Essex – jednostka dominująca
- Sanford Biotech Sp. z o.o. – jednostka zależna (100% udziałów)
- Milton Medical AI PSA - jednostka zależna (100% udziałów)

Jednostka dominująca sprawuje kontrolę nad jednostkami zależnymi poprzez kontrolę bezpośrednią poprzez organ stanowiący (Zgromadzenie Wspólników, Walne Zgromadzenie) w wyniku posiadania 100% udziałów/akcji umożliwiających wykonywanie większościowe praw głosu i podejmowanie strategicznych decyzji dotyczących polityki finansowej, operacyjnej i podziału zysku/pokrycia straty.

Nota 2 – Metody konsolidacji

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzono metodą pełnej konsolidacji – w tym dokonano:

- sumowania odpowiednich pozycji aktywów i pasywów jednostek
- eliminacji udziałów jednostki dominującej w jednostkach zależnych
- eliminacji kapitałów własnych jednostek zależnych
- ujęcia wartości firmy powstałej w wyniku konsolidacji.

Nota 3 – Wartość firmy

W wyniku nabycia 100% udziałów w jednostce Sanford Biotech Sp. z o.o. powstała dodatnia wartość firmy.

Cena nabycia udziałów: 42 986 862,68 zł - zgodnie z wyceną godziwą sporządzoną przez niezależnego biegłego sądowego ds. wyceny majątkowej przedsiębiorstw, która została włączona do Raportu Zarządu z wyceny i poddana badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta wyznaczonego przez sąd rejonowy właściwy dla siedziby Emitenta.

Wartość aktywów netto jednostki zależnej: 38 071,68 zł

Wartość firmy (*goodwill*): 42 948 791,00 zł

Wartość firmy została wykazana w skonsolidowanym bilansie w pozycji: "Wartości niematerialne i prawne".

Nota 4 – Eliminacja udziałów

W procesie konsolidacji dokonano eliminacji:

- udziałów jednostki dominującej w jednostce zależnej Sanford Biotech Sp. z o.o.: 42 954 134,00 zł
- kapitałów własnych jednostki zależnej: 38 071,68 zł

Powstała różnica została ujęta jako wartość firmy (*goodwill*).

Nota 5 – Struktura aktywów

Aktywa Grupy Kapitałowej na dzień bilansowy 31.12.2025 r.:

- Aktywa trwale: 44 124 505,24 zł
- Aktywa obrotowe: 162 464,11 zł
- Rozliczenia międzyokresowe: 7 442 738,00 zł
- Aktywa razem: 51 875 611,54 zł

Nota 6 – Kapitał własny

Struktura kapitałów własnych Grupy Kapitałowej na dzień 31.12.2025 r.:

- Kapitał podstawowy: 6 861 779,40 zł
- Kapitał zapasowy: 44 222 299,00 zł
- Strata z lat ubiegłych: -6 315 136,70 zł
- Strata netto: -726 198,85 zł
- Kapitał własny razem: 44 085 814,53 zł

Nota 7 – Zobowiązania

Struktura zobowiązań

- Rezerwy: 19 192,22 zł
- Zobowiązania krótkoterminowe: 2 286 525,58 zł
- Rozliczenia międzyokresowe: 5 484 079,21 zł
- Zobowiązania razem: 7 789 797,01 zł

Nota 8 – Wynik finansowy

Wynik finansowy Grupy Kapitałowej na dzień 31.12.2025:

- Przychody netto: 91 456,91 zł
- Koszty działalności operacyjnej: 821 295,12 zł
- Wynik operacyjny: -810 995,12 zł
- Koszty finansowe: 77 910,66 zł

Nota 9 – Transakcje wewnątrzgrupowe:

Na dzień bilansowy nie występują istotne niezrealizowane zyski ani rozrachunki wewnątrzgrupowe pomiędzy jednostkami objętymi konsolidacją.

Nota 10 - Udziały niekontrolujące

Jednostka dominująca posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym w jednostkach zależnych Sanford Biotech Sp. zo.o. oraz w Milton Medical AI Prosta Spółka Akcyjna – w związku z tym udziały niekontrolujące nie występują.

5./ OŚWIADCZENIA ZARZĄDU

5.1/ Oświadczenie dotyczące rzetelności sprawozdania finansowego

Zarząd Milton Essex S.A. („Emitent”) oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe Emitenta oraz roczne sprawozdanie skonsolidowane Grupy Kapitałowej Milton Essex S.A. za okres od dnia 01 stycznia 2025 roku do dnia 31 grudnia 2025 roku i odpowiednio dane porównywalne, sporządzone zostały zgodnie co do formy i treści z obowiązującymi przepisami prawa oraz statutem Emitenta oraz że powyższe dane odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Emitenta i Grupy Kapitałowej Milton Essex S.A. oraz odpowiednio wynik finansowy jednostkowy i skonsolidowany, oraz że sprawozdanie Zarządu z działalności Emitenta i Grupy Kapitałowej Milton Essex S.A. zawiera prawdziwy obraz sytuacji, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

Warszawa, 20 marca 2026 r.

**PREZES ZARZĄDU
MILTON ESSEX S.A.**
Jacek Stępień

**WICEPREZES ZARZĄDU
MILTON ESSEX S.A.**
Joanna Sanford

5.2/ Oświadczenie dotyczące wyboru firmy audytorskiej

Zarząd Spółki Milton Essex S.A. („Emitent”) oświadcza, że firma audytorska uprawniona do badania rocznego sprawozdania finansowego Emitenta i Grupy Kapitałowej Milton Essex S.A., dokonująca badania rocznego sprawozdania finansowego Emitenta i Grupy Kapitałowej Milton Essex S.A. za rok 2025 została wybrana uchwałą Rady Nadzorczej Emitenta w 2026 roku, zgodnie z przepisami prawa oraz statutem Spółki, w tym dotyczącymi wyboru i procedury wyboru firmy audytorskiej. Ponadto Zarząd Milton Essex S.A. oświadcza, że firma audytorska i członkowie zespołu dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego Emitenta i Grupy Kapitałowej Milton Essex S.A. za rok 2025 spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu rocznego sprawozdania finansowego zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów nr 3430/52a/2019 z dnia 21 marca 2019 r. w sprawie krajowych standardów badania oraz innych dokumentów, z późn. zm. („KSB”) oraz stosownie do ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym („Ustawa o biegłych rewidentach” – t. j. Dz. U. z 2020 r. poz. 1415).

Warszawa, 20 marca 2026 r.

**PREZES ZARZĄDU
MILTON ESSEX S.A.**
Jacek Stępień

**WICEPREZES ZARZĄDU
MILTON ESSEX S.A.**
Joanna Sanford

6./ INFORMACJA NA TEMAT STOSOWANYCH PRZEZ MILTON ESSEX S.A. ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO W 2025 ROKU

Spółka Milton Essex S.A. od początku debiutu na rynku NewConnect, mającego miejsce w dniu 17 grudnia 2020 roku, stosowała następujące zasady fadu korporacyjnego:

Lp.	ZASADA	TAK/ NIE/ NIE DOTYCZY	KOMENTARZ EMITENTA
1.	Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii, zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz szeroki dostęp do informacji. Spółka korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod, powinna zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, umożliwiać transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na stronie internetowej.	<u>TAK</u> Z wyłączeniem transmisji obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestracji przebiegu obrad i upublicznienia go na stronie internetowej	Emitent prowadzi stronę korporacyjną pod adresem http://miltonessex.eu W ocenie Zarządu koszty związane z techniczną obsługą transmisji oraz rejestracji obraz WZA są niewspółmierne do potencjalnych korzyści
2.	Spółka powinna zapewnić efektywny dostęp do informacji niezbędnych do oceny sytuacji i perspektyw spółki oraz sposobu jej funkcjonowania.	<u>TAK</u>	
3.	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej:	<u>TAK</u>	Emitent prowadzi stronę korporacyjną pod adresem http://miltonessex.eu/ , na której dostępne są informacje wymagane w punkcie 3.
	3.1. podstawowe informacje o spółce i jej działalności (strona startowa),	<u>TAK</u>	
	3.2. opis działalności emitenta ze wskazaniem rodzaju działalności, z której Emitent uzyskuje największe przychodów,	<u>TAK</u>	Na chwilę obecną Emitent nie uzyskuje jeszcze przychodów z podstawowej działalności operacyjnej.
	3.3. opis rynku, na którym działa Emitent, wraz z określeniem pozycji emitenta na tym rynku,	<u>TAK</u>	Na chwilę obecną Emitent prowadzi działania badawczo-rozwojowe. Z chwilą rozpoczęcia sprzedaży zmierza publikować ww. informacje.
	3.4. życiorysy zawodowe członków organów spółki,	<u>TAK</u>	
	3.5. powzięte przez zarząd, na podstawie oświadczenia członka rady nadzorczej, informacje o powiązaniach członka rady	<u>TAK</u>	

	nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki,		
	3.6. dokumenty korporacyjne spółki,	<u>TAK</u>	
	3.7. zarys planów strategicznych spółki,	<u>TAK</u>	
	3.8. opublikowane prognozy wyników finansowych na bieżący rok obrotowy, wraz z założeniami do tych prognoz (w przypadku, gdy emitent takie publikuje),	<u>TAK</u> przy czym aktualnie Emitent nie zamierza sporządzać prognoz finansowych. W przypadku, gdyby Emitent zdecydował się sporządzić i opublikować prognozy finansowe, inwestorzy zostaną poinformowani przez Emitenta zgodnie z obowiązującymi przepisami	Emitent nie publikował prognoz wyników finansowych
	3.9. strukturę akcjonariatu Emitenta ze wskazaniem głównych akcjonariuszy oraz akcji znajdujących się w wolnym obrocie,	<u>TAK</u>	
	3.10. dane oraz kontakt do osoby, która jest odpowiedzialna w spółce za relacje inwestorskie oraz kontakty z mediami,	<u>TAK</u>	
	3.11. <i>Skreślony.</i>		
	3.12. opublikowane raporty bieżące i okresowe,	<u>TAK</u>	
	3.13. kalendarz zaplanowanych dat publikacji finansowych raportów okresowych, dat walnych zgromadzeń, a także spotkań z inwestorami i analitykami oraz konferencji prasowych,	<u>TAK</u>	
	3.14. informacje na temat zdarzeń korporacyjnych, takich jak wypłata dywidendy oraz innych zdarzeń skutkujących nabyciem lub ograniczeniem praw po stronie akcjonariusza, z uwzględnieniem terminów oraz zasad przeprowadzania tych operacji. Informacje te powinny być zamieszczane w	<u>TAK</u>	

	terminie umożliwiającym podjęcie przez Inwestorów decyzji inwestycyjnych,		
	3.15. <i>Skreślony.</i>		
	3.16. pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania,	<u>TAK</u>	
	3.17. informację na temat powodów odwołania walnego zgromadzenia, zmiany terminu lub porządku obrad wraz z uzasadnieniem,	<u>TAK</u>	
	3.18. informację o przerwie w obradach walnego zgromadzenia i powodach zarządzenia przerwy,	<u>TAK</u>	
	3.19. informacje na temat podmiotu, z którym spółka podpisała umowę o świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy ze wskazaniem nazwy, adresu strony internetowej, numerów telefonicznych oraz adresu poczty elektronicznej Doradcy,	<u>TAK</u>	
	3.20. Informację na temat podmiotu, który pełni funkcję animatora akcji emitenta,	<u>TAK</u>	
	3.21. dokument informacyjny (prospekt emisyjny) spółki, opublikowany w ciągu ostatnich 12 miesięcy,	<u>TAK</u>	
	3.22. <i>Skreślony.</i>		
	3.23. Informacje zawarte na stronie internetowej powinny być zamieszczane w sposób umożliwiający łatwy dostęp do tych informacji. Emitent powinien dokonywać aktualizacji informacji umieszczanych na stronie internetowej. W przypadku pojawienia się nowych, istotnych informacji lub wystąpienia istotnej zmiany informacji umieszczanych na stronie internetowej, aktualizacja powinna zostać przeprowadzona niezwłocznie.	<u>TAK</u>	
4.	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową, według wyboru emitenta, w języku polskim lub angielskim. Raporty bieżące i okresowe powinny być zamieszczane na stronie internetowej co najmniej w tym samym języku, w którym następuje ich	<u>TAK</u>	Dostępne na stronie http://miltonessex.eu/ w zakładce: Relacje inwestorskie

	publikacja zgodnie z przepisami obowiązującymi emitenta.		
5.	Spółka powinna prowadzić politykę informacyjną ze szczególnym uwzględnieniem potrzeb inwestorów indywidualnych. W tym celu Spółka, poza swoją stroną korporacyjną powinna wykorzystywać indywidualną dla danej spółki sekcję relacji inwestorskich znajdującą na stronie www.GPWInfoStrefa.pl .	<u>NIE</u>	Emitent prowadzi własną stronę internetową z wydzieloną sekcją relacji inwestorskich. W ocenie Emitenta takie rozwiązanie pozwala w lepszym stopniu realizować komunikację z inwestorami indywidualnymi ze względu na większe możliwości indywidualizacji zamieszczonych informacji. Nadto oficjalne komunikaty giełdowe przekazywane przez Emitenta są transmitowane do informacyjnych serwisów giełdowych za pośrednictwem oficjalnych agencji informacyjnych.
6.	Emitent powinien utrzymywać bieżące kontakty z przedstawicielami Autoryzowanego Doradcy, celem umożliwienia mu prawidłowego wykonywania swoich obowiązków wobec emitenta. Spółka powinna wyznaczyć osobę odpowiedzialną za kontakty z Autoryzowanym Doradcą.	<u>TAK</u>	
7.	W przypadku, gdy w spółce nastąpi zdarzenie, które w ocenie emitenta ma istotne znaczenie dla wykonywania przez Autoryzowanego Doradcę swoich obowiązków, Emitent niezwłocznie powiadamia o tym fakcie Autoryzowanego Doradcę.	<u>TAK</u>	
8.	Emitent powinien zapewnić Autoryzowanemu Doradcy dostęp do wszelkich dokumentów i informacji niezbędnych do wykonywania obowiązków Autoryzowanego Doradcy.	<u>TAK</u>	
9.	Emitent przekazuje w raporcie rocznym:	<u>TAK</u>	
	9.1. informację na temat łącznej wysokości wynagrodzeń wszystkich członków zarządu i rady nadzorczej,		
	9.2. informację na temat wynagrodzenia Autoryzowanego Doradcy otrzymywanego od emitenta z tytułu świadczenia wobec emitenta usług w każdym zakresie.	<u>NIE</u>	Ze względu na konieczność zachowania tajemnicy handlowej i poufności zawartej umowy, Emitent nie będzie stosował tej praktyki w sposób ciągły.

10.	Członkowie zarządu i rady nadzorczej powinni uczestniczyć w obradach walnego zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia.	<u>TAK</u>	
11.	Przynajmniej 2 razy w roku Emitent, przy współpracy Autoryzowanego Doradcy, powinien organizować publicznie dostępne spotkanie z inwestorami, analitykami i mediami.	<u>TAK</u>	
12.	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie emisji akcji z prawem poboru powinna precyzować cenę emisyjną albo mechanizm jej ustalenia lub zobowiązać organ do tego upoważniony do ustalenia jej przed dniem ustalenia prawa poboru, w terminie umożliwiającym podjęcie decyzji inwestycyjnej.	<u>TAK</u>	
13.	Uchwały walnego zgromadzenia powinny zapewnić zachowanie niezbędnego odstępu czasowego pomiędzy decyzjami powodującymi określone zdarzenia korporacyjne a datami, w których ustalane są prawa akcjonariuszy wynikające z tych zdarzeń korporacyjnych.	<u>TAK</u>	
13a.	W przypadku otrzymania przez zarząd Emitenta od akcjonariusza posiadającego co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce, informacji o zwołaniu przez niego nadzwyczajnego walnego zgromadzenia w trybie określonym w art.399 §3 Kodeksu spółek handlowych, zarząd emitenta niezwłocznie dokonuje czynności, do których jest zobowiązany w związku z organizacją i przeprowadzeniem walnego zgromadzenia. Zasada ta ma zastosowanie również w przypadku upoważnienia przez sąd rejestrowy akcjonariuszy do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia na podstawie art. 400 §3 Kodeksu spółek handlowych.	<u>TAK</u>	
14.	Dzień ustalenia praw do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy powinny być tak ustalone, aby czas przypadający pomiędzy nimi był	<u>TAK</u>	

	możliwie najkrótszy, a w każdym przypadku nie dłuższy niż 15 dni roboczych. Ustalenie dłuższego okresu pomiędzy tymi terminami wymaga szczegółowego uzasadnienia.		
15.	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie wypłaty dywidendy warunkowej może zawierać tylko takie warunki, których ewentualne ziszczenie nastąpi przed dniem ustalenia prawa do dywidendy.	<u>TAK</u>	
16.	<p>Emitent publikuje raporty miesięczne, w terminie 14 dni od zakończenia miesiąca. Raport miesięczny powinien zawierać co najmniej:</p> <p>informacje na temat wystąpienia tendencji i zdarzeń w otoczeniu rynkowym emitenta, które w ocenie emitenta mogą mieć w przyszłości istotne skutki dla kondycji finansowej oraz wyników finansowych emitenta,</p> <p>zestawienie wszystkich informacji opublikowanych przez emitenta w trybie raportu bieżącego w okresie objętym raportem,</p> <p>informacje na temat realizacji celów emisji, jeżeli taka realizacja, choćby w części, miała miejsce w okresie objętym raportem,</p> <p>kalendarz inwestora, obejmujący wydarzenia mające mieć miejsce w nadchodzącym miesiącu, które dotyczą emitenta i są istotne z punktu widzenia interesów inwestorów, w szczególności daty publikacji raportów okresowych, planowanych walnych zgromadzeń, otwarcia subskrypcji, spotkań z inwestorami lub analitykami, oraz oczekiwany termin publikacji raportu analitycznego.</p>	<u>NIE</u>	<p>Emitent informuje o bieżących wydarzeniach w spółce za pośrednictwem raportów bieżących oraz poprzez zamieszczanie informacji na stronie internetowej Spółki pod adresem: http://miltonessex.eu/.</p> <p>Nadto publikowane przez Emitenta raporty kwartalne są wystarczające dla oceny jego bieżącej działalności.</p>
16a.	W przypadku naruszenia przez emitenta obowiązku informacyjnego określonego w Załączniku nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu („Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect”) emitent powinien niezwłocznie opublikować, w trybie właściwym dla przekazywania raportów bieżących na rynku NewConnect, informację wyjaśniającą zaistniałą sytuację.	<u>TAK</u>	
17.	<i>Skreślony</i>		

7./ ZAŁĄCZNIK – SPRAWOZDANIE Z BADANIA

Załącznikiem do niniejszego Raportu Roczno Emitenta i Grupy Kapitałowej Milton Essex S.A. za 2025 rok jest łączne sprawozdanie z badań rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2025 roku sporządzone przez FTW Audit Spółka z o.o. z siedzibą w Warszawie (00-029) przy ulicy Nowy Świat 33 lok. 13, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania nr 923.

Warszawa, 20 marca 2026 r.

PREZES ZARZĄDU
MILTON ESSEX S.A.
Jacek Stępień

WICEPREZES ZARZĄDU
MILTON ESSEX S.A.
Joanna Sanford

VII. ZAŁĄCZNIKI

7.1 ODPIS AKTUALNY KRS DLA EMITENTA

Strona 1 z 10

Wydruk informacji pobranej w trybie art. 4 ust. 4aa ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym, posiada moc dokumentu wydawanego przez Centralną Informację, nie wymaga podpisu i pieczęci.

CENTRALNA INFORMACJA KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO

KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 12.05.2026 godz. 07:22:56

Numer KRS: 0000609507

Informacja odpowiadająca odpisowi aktualnemu Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW

Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym		24.03.2016	
Ostatni wpis	Numer wpisu	73	Data dokonania wpisu
	Sygnatura akt	WA.XIII NS-REJ.KRS/69032/25/463	
	Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY DLA M.ST. WARSZAWY W WARSZAWIE, XIII WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO	

Dział 1

Rubryka 1 - Dane podmiotu	
1.Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA AKCYJNA
2.Numer REGON/NIP	REGON: 361375246, NIP: 5213695448
3.Firma, pod którą spółka działa	MILTON ESSEX SPÓŁKA AKCYJNA
4.Dane o wcześniejszej rejestracji	---, ---, ---
5.Czy przedsiębiorca prowadzi działalność gospodarczą z innymi podmiotami na podstawie umowy spółki cywilnej?	NIE
6.Czy podmiot posiada status organizacji pożytku publicznego?	NIE

Rubryka 2 - Siedziba i adres podmiotu	
1.Siedziba	kraj POLSKA, woj. MAZOWIECKIE, powiat WARSZAWA, gmina WARSZAWA, miejsc. WARSZAWA
2.Adres	ul. ŻOŁNY, nr 42A, lok. ---, miejsc. WARSZAWA, kod 02-815, poczta WARSZAWA, kraj POLSKA
3.Adres poczty elektronicznej	MILTON.ESSEX@YAHOO.COM
4.Adres strony internetowej	WWW.MILTONESSEX.EU
5. Adres do doręczeń elektronicznych wpisany do Bazy Adresów Elektronicznych	-----

Rubryka 3 - Oddziały	
Brak wpisów	

Rubryka 4 - Informacje o statucie	

1. Informacja o sporządzeniu lub zmianie statutu	1	16.03.2016 R., NOTARIUSZ MICHAŁ KOŁPA, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, REP. A NR 3727/2016
	2	08.12.2017 R., REP. A NR 18248/2017, MONIKA HERNIK ZASTĘPCA NOTARIUSZA PAWŁA ZBIGNIEWA CUPRIAKA, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, ZMIENIONO § 3 PKT 3.1, § 3 PKT 3.2
	3	05.03.2018 R., REP. A NR 1107/2018, ROMAN TOKARCZYK, NOTARIUSZ W WARSZAWIE, ZMIENIONO § 3 UST. 3.1, § 3 UST. 3.2 STATUTU.
	4	24 KWIEŃNIA 2019 KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE UL. JUTRZENKI 177, NOTARIUSZ ROMAN TOKARCZYK REP. A 2207/2019 ZMIENIONO : § 3 UST. 3.1, § 3 UST. 23 , § 5 UST. 5.6 , § 6 UST. 6.10 PKT (XVI), SKREŚLONO : § 3 UST. 3.2 , § 3 UST. 3.6, § 6 UST.6.3, § 6 UST. 6.4, § 6 UST. 6.12 , § 12 UST. 12.2
	5	16.01.2018 R., REP. A NR 162/2018, ROMAN TOKARCZYK, NOTARIUSZ W WARSZAWIE, ZMIENIONO: § 3 UST. 3.1, § 3 UST. 3.2, § 3 UST. 3.9, § 3 UST. 3.15, § 6 UST. 6.1, § 6 UST. 6.3, § 6 UST. 6.4, § 6 UST. 6.5, § 6 UST. 6.10 PKT (XVI), § 7 UST. 7.3 W § 6 DODANO UST. 6.12 ORAZ W §3 DODANO UST.3.23 UCHYLONO § 3 UST. 3.10.
	6	13.01.2020 R., REP. A NR 234/2020, NOTARIUSZ ROMAN TOKARCZYK, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, ZMIANA PAR. 3 UST. 3.23 STATUTU SPÓŁKI.
	7	22.07.2020 R. - ROMAN TOKARCZYK - NOTARIUSZ W WARSZAWIE, REP. A NR 3107/2020 - ZMIENIONO § 3 UST. 3.1.
	8	23.04.2024 R. MARCIN ŁASKI - NOTARIUSZ W WARSZAWIE REP. A NR 13065/2024- ZMIENIONO PAR.7 UST.3 STATUTU
	9	26.06.2025 MARCIN ŁASKI NOTARIUSZ W WARSZAWIE REP.A.6548/2025 SKREŚLENIE PKT.3.7 W PAR. 3 STATUTU SKREŚLENIE PKT. 6.10 PPKT(XVI) W PAR. 6 STATUTU
	10	25.11.2025 REPERTORIUM A NUMER 32425/2025 DANIEL KUPRYJAŃCZYK NOTARIUSZ W WARSZAWIE, KANCELARIA NOTARIALNA NOTARIUSZ MAREK HRYMIĄK NOTARIUSZ DANIEL KUPRYJAŃCZYK SPÓŁKA CYWILNA UL. SIENNA 73, 00-833 WARSZAWA ZMIANA W PAR. 3 PKT. 3.1. STATUTU

Rubryka 5	
1. Czas, na jaki została utworzona spółka	NIEOZNACZONY
2. Oznaczenie pisma innego niż Monitor Sądowy i Gospodarczy, przeznaczonego do ogłoszeń spółki	---
4. Czy statut przyznaje uprawnienia osobiste określonym akcjonariuszom lub tytuły uczestnictwa w dochodach lub majątku spółki nie wynikających z akcji?	TAK
5. Czy obligatariusze mają prawo do udziału w zysku?	NIE

Rubryka 6 - Sposób powstania spółki	
1. Określenie okoliczności powstania	PRZEKSZTAŁCENIE
2. Opis sposobu powstania spółki oraz informacja o uchwale	PRZEKSZTAŁCENIE ZE SPÓŁKI "MILTON ESSEX SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ SPÓŁKA KOMANDYTOWO-AKCYJNA" Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE W SPÓŁKĘ AKCYJNĄ POD FIRMA: "MILTON ESSEX SPÓŁKA AKCYJNA", W DRODZE UCHWAŁY NR 4 NADZWYCZAJNEGO WALNEGO ZGROMADZENIA Z DNIA 16.03.2016 R. (AKT NOTARIALNY REP. NR 3723/2016, NOTARIUSZ MICHAŁ KOŁPA, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE).
3. Numer i data decyzji Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów o	---

zgody na dokonanie koncentracji		
Podrubryka 1 Podmioty, z których powstała spółka		
1	1.Nazwa lub firma	MILTON ESSEX SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ SPÓŁKA KOMANDYTOWO-AKCYJNA, —
	2.Kraj i nazwa rejestru lub ewidencji, w którym podmiot był zarejestrowany	KRAJOWY REJESTR SĄDOWY
	3.Numer w rejestrze albo ewidencji	0000555589
	4.Nazwa sądu prowadzącego rejestr albo organu prowadzącego ewidencję	*****
	5.Numer REGON	361375246
	6.Numer NIP	5213695448

Rubryka 7 - Dane jedyne go akcjonariusza	
Brak wpisów	

Rubryka 8 - Kapitał spółki		
1.Wysokość kapitału zakładowego	6 854 079,40 ZŁ	
2.Wysokość kapitału docelowego	700 000,00 ZŁ	
3.Liczba akcji wszystkich emisji	68540794	
4.Wartość nominalna akcji	0,10 ZŁ	
5.Kwotowe określenie części kapitału wpłaconego	6 854 079,40 ZŁ	
6.Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego	0,00 ZŁ	
7.Wartość nominalna podwyższenia kapitału zakładowego w wyniku zamiany obligacji kapitałowych na akcje	
Podrubryka 1 Informacja o wniesieniu aportu		
1.Określenie wartości akcji objętych za aport	1	350 000,00 ZŁ
	2	5 302 312,40 ZŁ

Rubryka 9 - Emisja akcji		
1	1.Nazwa serii akcji	A
	2.Liczba akcji w danej serii	400000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE
2	1.Nazwa serii akcji	B
	2.Liczba akcji w danej serii	0
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub	100.000 (STO TYSIĘCY) AKCJI IMIENNYCH SERII B UPRIWILEJOWANYCH CO DO GŁOSU, TAK, ŻE NA 1 (JEDNĄ) AKCJĘ SERII B PRZYPADAJĄ 2 (DWA) GŁOSY NA WALNYM ZGROMADZENIU

	informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	
3	1.Nazwa serii akcji	C
	2.Liczba akcji w danej serii	1000000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIZYWILEJOWANE
4	1.Nazwa serii akcji	D
	2.Liczba akcji w danej serii	1000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIZYWILEJOWANE
5	1.Nazwa serii akcji	E
	2.Liczba akcji w danej serii	3500000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIZYWILEJOWANE
6	1.Nazwa serii akcji	F
	2.Liczba akcji w danej serii	3000000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIZYWILEJOWANE
7	1.Nazwa serii akcji	H1
	2.Liczba akcji w danej serii	2400000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIZYWILEJOWANE
8	1.Nazwa serii akcji	K1
	2.Liczba akcji w danej serii	960000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIZYWILEJOWANE
9	1.Nazwa serii akcji	H2
	2.Liczba akcji w danej serii	933336
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIZYWILEJOWANE
10	1.Nazwa serii akcji	K2
	2.Liczba akcji w danej serii	373334
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba	AKCJE NIE SĄ UPRIZYWILEJOWANE

	akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	
11	1.Nazwa serii akcji	B1
	2.Liczba akcji w danej serii	200000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIZYWILEJOWANE
12	1.Nazwa serii akcji	AKCJE SERII L
	2.Liczba akcji w danej serii	2750000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIZYWILEJOWANE
13	1.Nazwa serii akcji	M
	2.Liczba akcji w danej serii	53023124
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIZYWILEJOWANE

Rubryka 10 - Wzmianka o podjęciu uchwały o emisjach obligacji zamiennych

Brak wpisów

Rubryka 11

1.Czy zarząd lub rada administrująca są upoważnieni do emisji warrantów subskrypcyjnych?

TAK

Rubryka 12 - Wzmianka o uczestnictwie w grupie spółek

Brak wpisów

Rubryka 13 - Wzmianka o podjęciu uchwały o emisjach obligacji kapitałowych

Brak wpisów

Dział 2

Rubryka 1 – Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu

1.Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu	ZARZĄD
2.Sposób reprezentacji podmiotu	PREZES ZARZĄDU DZIAŁAJĄCY SAMODZIELNIE, LUB DWAJ CZŁONKOWIE ZARZĄDU DZIAŁAJĄCY ŁĄCZNIE

Podrubryka 1

Dane osób wchodzących w skład organu

1	1.Nazwisko / Nazwa lub Firma	STĘPIEŃ
---	------------------------------	---------

2.Imiona	JACEK BERNARD
3.Numer PESEL/REGON lub data urodzenia	63120802770, —
4.Numer KRS	****
5.Funkcja w organie reprezentującym	PREZES ZARZĄDU
6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
7.Data do jakiej została zawieszona	----

Rubryka 2 - Organ nadzoru					
1	1.Nazwa organu			RADA NADZORCZA	
	Podrubryka 1				
	Dane osób wchodzących w skład organu				
	1	1.Nazwisko			KŁOSOWICZ
		2.Imiona			STANISŁAW JÓZEF
		3.Numer PESEL lub data urodzenia			55073007698, —
	2	1.Nazwisko			GOCYŁA
		2.Imiona			ANDRZEJ STANISŁAW
		3.Numer PESEL lub data urodzenia			55100203253, —
	3	1.Nazwisko			ŁUKASIEWICZ
		2.Imiona			PAWEŁ JERZY
		3.Numer PESEL lub data urodzenia			73101608655, —
	4	1.Nazwisko			BRENDOTA
		2.Imiona			MARCIN IRENEUSZ
3.Numer PESEL lub data urodzenia			74102405739, —		
5	1.Nazwisko			KALIŃSKI	
	2.Imiona			MACIEJ	
	3.Numer PESEL lub data urodzenia			74050900672, —	

Rubryka 3 - Prokurenci	
Brak wpisów	

Dział 3

Rubryka 1 - Przedmiot działalności		
1.Przedmiot przeważającej działalności przedsiębiorcy	1	32, 50, Z, PRODUKCJA URZĄDZEŃ, INSTRUMENTÓW ORAZ WYROBÓW MEDYCZNYCH, WŁĄCZAJĄC DENTYSTYCZNE
2.Przedmiot pozostałej działalności przedsiębiorcy	1	46, 46, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA WYROBÓW FARMACEUTYCZNYCH I MEDYCZNYCH
	2	47, 74, Z, SPRZEDAŻ DETALICZNA WYROBÓW MEDYCZNYCH, WŁĄCZAJĄC ORTOPEDYCZNE, PROWADZONA W WYSPECJALIZOWANYCH SKLEPACH
	3	58, 29, Z, DZIAŁALNOŚĆ WYDAWNICZA W ZAKRESIE POZOSTAŁEGO OPROGRAMOWANIA
	4	62, 01, Z, DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z OPROGRAMOWANIEM

5	71, 20, B, POZOSTAŁE BADANIA I ANALIZY TECHNICZNE
6	72, 19, Z, BADANIA NAUKOWE I PRACE ROZWOJOWE W DZIEDZINIE POZOSTAŁYCH NAUK PRZYRODNICZYCH I TECHNICZNYCH
7	74, 90, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ PROFESJONALNA, NAUKOWA I TECHNICZNA, GDZIE INDEKSIEJ NIESKLASYFIKOWANA
8	77, 40, Z, DZIERŻAWA WŁASNOŚCI INTELEKTUALNEJ I PODOBNYCH PRODUKTÓW, Z WYŁĄCZENIEM PRAC CHRONIONYCH PRAWEM AUTORSKIM
9	86, 90, E, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ W ZAKRESIE OPIEKI ZDROWOTNEJ, GDZIE INDEKSIEJ NIESKLASYFIKOWANA

Rubryka 2 – Wzmianki o złożonych dokumentach			
Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w poļu	Data złożenia	Za okres od do
1.Wzmianka o złożeniu rocznego sprawozdania finansowego	1	18.07.2018	OD 01.01.2017 DO 31.12.2017
	2	23.07.2018	OD 24.03.2016 DO 31.12.2016
	3	20.12.2019	OD 01.01.2018 DO 31.12.2018
	4	20.12.2019	OD 01.01.2018 DO 31.12.2018
	5	20.12.2019	OD 01.01.2018 DO 31.12.2018
	6	20.12.2019	OD 01.01.2018 DO 31.12.2018
	7	20.12.2019	OD 01.01.2018 DO 31.12.2018
	8	20.12.2019	OD 01.01.2018 DO 31.12.2018
	9	12.11.2020	OD 01.01.2019 DO 31.12.2019
	10	05.11.2021	OD 01.01.2020 DO 31.12.2020
	11	04.10.2022	OD 01.01.2021 DO 31.12.2021
	12	20.10.2023	OD 01.01.2022 DO 31.12.2022
	13	17.12.2024	OD 01.01.2023 DO 31.12.2023
	14	21.10.2025	OD 01.01.2024 DO 31.12.2024
2.Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta / sprawozdania z badania rocznego sprawozdania finansowego	1	*****	OD 01.01.2017 DO 31.12.2017
	2	*****	OD 24.03.2016 DO 31.12.2016
	3	*****	OD 01.01.2018 DO 31.12.2018
	4	*****	OD 01.01.2018 DO 31.12.2018
	5	*****	OD 01.01.2018 DO 31.12.2018
	6	*****	OD 01.01.2018 DO 31.12.2018
	7	*****	OD 01.01.2018 DO 31.12.2018
	8	*****	OD 01.01.2018 DO 31.12.2018
	9	*****	OD 01.01.2019 DO 31.12.2019
	10	*****	OD 01.01.2020 DO 31.12.2020
	11	*****	OD 01.01.2021 DO 31.12.2021
	12	*****	OD 01.01.2022 DO 31.12.2022
	13	*****	OD 01.01.2023 DO 31.12.2023
	14	*****	OD 01.01.2024 DO 31.12.2024
3.Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu rocznego sprawozdania finansowego	1	*****	OD 01.01.2017 DO 31.12.2017
	2	*****	OD 24.03.2016 DO 31.12.2016
	3	*****	OD 01.01.2018 DO 31.12.2018

	4	*****	OD 01.01.2018 DO 31.12.2018
	5	*****	OD 01.01.2018 DO 31.12.2018
	6	*****	OD 01.01.2018 DO 31.12.2018
	7	*****	OD 01.01.2018 DO 31.12.2018
	8	*****	OD 01.01.2018 DO 31.12.2018
	9	*****	OD 01.01.2019 DO 31.12.2019
	10	*****	OD 01.01.2020 DO 31.12.2020
	11	*****	OD 01.01.2021 DO 31.12.2021
	12	*****	OD 01.01.2022 DO 31.12.2022
	13	*****	OD 01.01.2023 DO 31.12.2023
	14	*****	OD 01.01.2024 DO 31.12.2024
4. Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności podmiotu	1	*****	OD 01.01.2017 DO 31.12.2017
	2	*****	OD 24.03.2016 DO 31.12.2016
	3	*****	OD 01.01.2018 DO 31.12.2018
	4	*****	OD 01.01.2018 DO 31.12.2018
	5	*****	OD 01.01.2018 DO 31.12.2018
	6	*****	OD 01.01.2018 DO 31.12.2018
	7	*****	OD 01.01.2018 DO 31.12.2018
	8	*****	OD 01.01.2018 DO 31.12.2018
	9	*****	OD 01.01.2019 DO 31.12.2019
	10	*****	OD 01.01.2020 DO 31.12.2020
	11	*****	OD 01.01.2022 DO 31.12.2022
	12	*****	OD 01.01.2023 DO 31.12.2023
	13	*****	OD 01.01.2024 DO 31.12.2024

Rubryka 3 - Sprawozdania grupy kapitałowej
--

Brak wpisów

Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji pożytku publicznego

Brak wpisów

Rubryka 5 - Informacja o dniu kończącym rok obrotowy
--

1. Dzień kończący pierwszy rok obrotowy, za który należy złożyć sprawozdanie finansowe	31.12.2016
--	------------

Dział 4

Rubryka 1 - Zaległości

Brak wpisów

Rubryka 2 - Wierzytelności

Brak wpisów

Rubryka 3 - Informacje o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości na podstawie art. 13 ustawy z 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe albo o zabezpieczeniu majątku dłużnika w postępowaniu w przedmiocie ogłoszenia upadłości albo w postępowaniu restrukturyzacyjnym albo po prawomocnym umorzeniu postępowania restrukturyzacyjnego
Brak wpisów

Rubryka 4 - Umorzenie prowadzonej przeciwko podmiotowi egzekucji z uwagi na fakt, że z egzekucji nie uzyska się sumy wyższej od kosztów egzekucyjnych
Brak wpisów

Dział 5

Rubryka 1 - Kurator
Brak wpisów

Dział 6

Rubryka 1 - Likwidacja
Brak wpisów

Rubryka 2 - Informacje o rozwiązaniu lub unieważnieniu podmiotu
Brak wpisów

Rubryka 3 - Zarząd komisaryczny
Brak wpisów

Rubryka 4 - Informacja o połączeniu, podziale lub przekształceniu
Brak wpisów

Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu upadłościowym
Brak wpisów

Rubryka 6 - Informacja o postępowaniu układowym
Brak wpisów

Rubryka 7 - Informacje o postępowaniach restrukturyzacyjnych, o postępowaniu naprawczym, o przymusowej restrukturyzacji lub o objęciu spółki akcyjnej restrukturyzacją i uporządkowaną likwidacją
Brak wpisów

Rubryka 8 - Informacja o zawieszeniu działalności gospodarczej
Brak wpisów

Rubryka 9 - Informacje o przyjęciu do akt rejestrowych dokumentów dotyczących przekształcenia, połączenia lub podziału transgranicznego

Brak wpisów

data sporządzenia wydruku 12.05.2026

adres strony internetowej, na której są dostępne informacje z rejestru: prs.ms.gov.pl
--

7.2 AKTUALNY TEKST STATUTU EMITENTA

STATUT SPÓŁKI AKCYJNEJ

§ 1.

FIRMA, SIEDZIBA, MIEJSCE I PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

1.1. Spółka działać będzie pod firmą: Milton Essex Spółka Akcyjna. Spółka może używać skrótu Milton Essex S.A., oraz wyróżniającego ją znaku graficznego.

1.2. Siedzibą Spółki jest Warszawa.

1.3. Spółka działać będzie na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej, a także poza jej granicami.

1.4. W celu prowadzenia działalności w niżej wymienionych zakresach, Spółka może powoływać przedsiębiorstwa, zakłady, oddziały, oraz tworzyć przedstawicielstwa i spółki zależne, w kraju i za granicą, a także przystępować do innych podmiotów gospodarczych.

1.5. Przedmiotem działalności Spółki według Polskiej Klasyfikacji Działalności jest:

18.20.Z Reprodukacja zapisanych nośników informacji,

20.14.Z Produkcja pozostałych podstawowych chemikaliów organicznych,

20.30.Z Produkcja farb, lakierów i podobnych powłok, farb drukarskich i mas uszczelniających,

20.42.Z Produkcja wyrobów kosmetycznych i toaletowych,

20.59.Z Produkcja pozostałych wyrobów chemicznych, gdzie indziej niesklasyfikowana,

21.20.Z Produkcja leków i pozostałych wyrobów farmaceutycznych,

22.29.Z Produkcja pozostałych wyrobów z tworzyw sztucznych,

32.50.Z Produkcja urządzeń, instrumentów oraz wyrobów medycznych, włączając dentystyczne,

32.99.Z Produkcja pozostałych wyrobów, gdzie indziej niesklasyfikowana,

46.19.Z Działalność agentów zajmujących się sprzedażą towarów różnego rodzaju,

46.46.Z Sprzedaż hurtowa wyrobów farmaceutycznych i medycznych,

46.75.Z Sprzedaż hurtowa wyrobów chemicznych,

46.90.Z Sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana,

47.19.Z Pozostała sprzedaż detaliczna prowadzona w niewyspecjalizowanych sklepach,

47.73.Z Sprzedaż detaliczna wyrobów farmaceutycznych prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach,

47.74.Z Sprzedaż detaliczna wyrobów medycznych, włączając ortopedyczne, prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach,

- 47.91.Z Sprzedaż detaliczna prowadzona przez domy sprzedaży wysyłkowej lub Internet,*
- 47.99.Z Pozostała sprzedaż detaliczna prowadzona poza siecią sklepową, straganami i targowiskami,*
- 52.10.B Magazynowanie i przechowywanie pozostałych towarów,*
- 58.11.Z Wydawanie książek,*
- 58.14.Z Wydawanie czasopism i pozostałych periodyków,*
- 58.19.Z Pozostała działalność wydawnicza,*
- 58.29.Z Działalność wydawnicza w zakresie pozostałego oprogramowania,*
- 59.11.Z Działalność związana z produkcją filmów, nagrań wideo i programów telewizyjnych,*
- 59.13.Z Działalność związana z dystrybucją filmów, nagrań wideo i programów telewizyjnych,*
- 62.01.Z Działalność związana z oprogramowaniem,*
- 62.09.Z Pozostała działalność usługowa w zakresie technologii informatycznych i komputerowych,*
- 63.11.Z Przetwarzanie danych; zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność,*
- 63.12.Z Działalność portali internetowych,*
- 63.99.Z Pozostała działalność usługowa w zakresie informacji, gdzie indziej niesklasyfikowana,*
- 64.99.Z Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych,*
- 70.10.Z Działalność firm centralnych (head offices) i holdingów z wyłączeniem holdingów finansowych,*
- 70.22.Z Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania,*
- 71.20.B Pozostałe badania i analizy techniczne,*
- 72.11.Z Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie biotechnologii,*
- 72.19.Z Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych,*
- 72.20.Z Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie nauk społecznych i humanistycznych,*
- 73.20.Z Badanie rynku i opinii publicznej,*
- 74.90.Z Pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana,*
- 77.40.Z Dzierżawa własności intelektualnej i podobnych produktów, z wyłączeniem prac chronionych prawem autorskim,*
- 78.10.Z Działalność związana z wyszukiwaniem miejsc pracy i pozyskiwaniem pracowników,*
- 82.30.Z Działalność związana z organizacją targów, wystaw i kongresów,*

82.99.Z Pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej, gdzie indziej niesklasyfikowana,

85.42.B Szkoły wyższe,

85.59.B Pozostałe pozaszkolne formy edukacji, gdzie indziej niesklasyfikowane,

86.22.Z Praktyka lekarska specjalistyczna,

86.90.D Działalność paramedyczna,

86.90.E Pozostała działalność w zakresie opieki zdrowotnej, gdzie indziej niesklasyfikowana.

1.6. Działalność wymagająca koncesji, bądź zezwoleń będzie podjęta po ich uzyskaniu.

§ 2.

CZAS TRWANIA SPÓŁKI

Spółka powołana jest na czas nieoznaczony.

§ 3.

KAPITAŁ ZAKŁADOWY

3.1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 6.854.079,40 zł (sześć milionów osiemset pięćdziesiąt cztery tysiące siedemdziesiąt dziewięć złotych 40/100) i dzieli się na:

a.) 400.000 (czteryście tysięcy) akcji na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, 200.000 (dwieście tysięcy) akcji na okaziciela serii B1 o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, 1.000.000 (jeden milion) akcji na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, 1.000 (jeden tysiąc) akcji na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, 3.000.000 (trzy miliony) akcji na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, 2.400.000 (dwa miliony czterysta tysięcy) akcji na okaziciela serii H1 o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, 933.336 (dziewięćset trzydzieści trzy tysiące trzysta trzydzieści sześć) akcji na okaziciela serii H2 o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, 960.000 (dziewięćset sześćdziesiąt tysięcy) akcji na okaziciela serii K1 o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, 373.334 (trzysta siedemdziesiąt trzy tysiące trzysta trzydzieści cztery) akcji zwykłych na okaziciela serii K2 o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, 2.750.000 (dwa miliony siedemset pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii L o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja - objętych za wkłady pieniężne oraz

b.) 3.500.000 (trzy miliony pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, 53.023.124 (pięćdziesiąt trzy miliony dwadzieścia trzy tysiące sto dwadzieścia cztery) akcje zwykłe na okaziciela serii M o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja - objętych za wkłady niepieniężne.

3. 2. (skreślono)

3.3. Akcje mogą być imienne lub na okaziciela. Możliwa jest zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela, na wniosek Akcjonariusza, na zamianę akcji imiennych na akcje na okaziciela nie jest konieczna zgoda Walnego Zgromadzenia. W przypadku zamiany akcji imiennych na akcje na okaziciela, tracą one uprzywilejowanie. Zniesienie uprzywilejowania akcji imiennych serii B następuje za odszkodowaniem w ten sposób, że Akcjonariuszowi uprawnionemu do akcji serii B, Spółka wyda 2 (dwie) akcje zwykłe na okaziciela nowej emisji serii B1, jako odszkodowanie z tytułu zniesienia uprawnień związanych z akcjami imiennymi serii B.

3.4. Akcje Spółki mogą być pokryte gotówką, wkładami niepieniężnymi (aportem) lub w jeden i drugi sposób łącznie.

3.5. Kapitał zakładowy Spółki przekształcanej pod firmą Milton Essex Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. z siedzibą w Warszawie został gotówką pokryty w 1/4 (jednej czwartej) przed zarejestrowaniem Spółki. Akcje muszą być opłacone gotówką w całości w ciągu 3 (trzech) lat, licząc od daty emisji akcji danej serii.

3.6. (skreślono)

3.7. (skreślono)

3.8. Akcje Spółki są niepodzielne i mogą być wydawane pojedynczo lub w odcinkach zbiorowych.

3.9. Uchwały Zarządu w sprawie ustalenia ceny emisyjnej oraz wydania akcji w zamian za wkład niepieniężny wymagają zgody Rady Nadzorczej Spółki.

3.10. uchylono

3.11. Akcje Spółki są zbywalne bez ograniczeń.

3.12. Zastawnik ani użytkownik akcji nie może wykonywać prawa głosu z akcji, na której ustanowiono zastaw lub użytkowanie.

3.13. Księga akcyjna może być prowadzona w formie elektronicznej. Spółka może zlecić prowadzenie księgi akcyjnej bankowi lub firmie inwestycyjnej w Polsce.

3.14. Zarząd jest upoważniony do zawarcia umów o dematerializację akcji z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych.

3.15. Akcje Spółki mogą być umarżane poprzez obniżenie kapitału zakładowego w drodze umorzenia dobrowolnego.

3.16. W terminie do dnia 31 grudnia 2018 roku Zarząd Spółki na mocy sukcesji uniwersalnej zgodnie z uchwałą Nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki przekształcanej pod firmą Milton Essex Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. z siedzibą w Warszawie z dnia 26 sierpnia 2015 roku w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych serii A oraz warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii F z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, będących akcjonariuszami Spółki na dzień 26 sierpnia 2015 roku jest upoważniony do emisji nie więcej niż 3.000.000 (trzech milionów) akcji zwykłych na okaziciela Serii F, w formie dokumentu, o numerach od 1 (jeden) do 3.000.000 (trzy miliony), o wartości nominalnej 0,10 PLN

(dziesięć groszy) każda akcja i łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 300.000,00 PLN (trzysta tysięcy złotych).

3.17. Osobami fizycznymi i/lub prawnymi uprawnionymi do objęcia akcji Spółki serii F będą wyłącznie osoby, które objęły lub nabyły Warranty Subskrypcyjne serii A wyemitowane na podstawie Uchwały Nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki przekształcanej pod firmą Milton Essex Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. z siedzibą w Warszawie, z dnia 26 sierpnia 2015 roku i pozostają w ich posiadaniu w momencie składania oświadczenia o wykonaniu prawa inkorporowanego w Warrantach Subskrypcyjnych serii A do objęcia akcji Spółki serii F.

3.18. Akcje Serii F zostaną pokryte wkładami pieniężnymi lub niepieniężnymi.

3.19. Akcje Serii F mogą być wydawane w odcinkach zbiorowych.

3.20. Akcje Serii F na wiosek posiadającego je akcjonariusza mogą zostać zdematerializowane, a koszty dematerializacji ponosi Spółka.

3.21. Emisja akcji Spółki serii F zostanie przeprowadzona poza ofertą publiczną, o której mowa w art. 3 ust. 3 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. z 2013, poz. 1382, ze zm.) ze względu na fakt, iż liczba osób, które będą uprawnione do objęcia akcji serii F nie przekroczy 99 (dziewięćdziesiąt dziewięć) osób.

3.22. Cena emisyjna akcji zwykłych Serii F na okaziciela jest równa ich wartości nominalnej.

3.23. Zarząd Spółki jest uprawniony, w terminie do dnia 31 grudnia 2020 roku do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego - na zasadach przewidzianych w art. 444-447 kodeksu spółek handlowych - o kwotę nie wyższą niż 700.000,00 złotych - przy czym:

- Zarząd może wykonać powyższe upoważnienie w drodze jednego lub kilku podwyższeń kapitału zakładowego ,
- Zarząd w uchwale wskazuje między innymi cenę emisyjną akcji,
- w ramach kapitału docelowego Zarząd może wydawać akcje na okaziciela w zamian za wkłady pieniężne oraz zaoferować akcje w drodze oferty prywatnej lub oferty publicznej,
- w ramach emisji akcji w zakresie kapitału docelowego, Zarząd po uzyskaniu zgody Rady Nadzorczej, może w interesie Spółki pozbawić Akcjonariuszy prawa poboru akcji w całości lub w części,
- na każdorazowe podwyższenie kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego oraz na cenę emisyjną akcji - Zarząd zobowiązany jest uzyskać jednogłośnie zgodę Rady Nadzorczej.

§ 4.

ORGANY SPÓŁKI

Organami Spółki są:

- Walne Zgromadzenie,
- Rada Nadzorcza,
- Zarząd.

§ 5.

WALNE ZGROMADZENIE

5.1. Walne Zgromadzenie może być zwyczajne i nadzwyczajne.

5.2. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd najpóźniej do dnia 30 czerwca danego roku obrotowego.

5.3. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki.

5.4. Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad, chyba, że cały kapitał jest na nim reprezentowany i nie został wniesiony sprzeciw, co do podjęcia uchwały poza porządkiem obrad.

5.5. Uchwały Walnego Zgromadzenia w szczególności wymagają:

(i.) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego Spółki za ubiegły rok obrotowy,

(ii.) udzielenie członkom Zarządu i Rady Nadzorczej absolutorium z wykonania obowiązków,

(iii.) podział zysku, oraz pokrycie straty za rok obrotowy,

(iv.) zmiana statutu,

(v.) rozwiązanie Spółki i wybór likwidatora,

(vi.) połączenie, przekształcenie Spółki,

(vii.) podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego,

(viii.) emisja obligacji, w tym obligacji zamiennych na akcje Spółki, oraz emisja innych instrumentów dłużnych,

(ix.) emisja warrantów subskrypcyjnych,

(x.) wprowadzenie i wycofanie akcji Spółki do systemu notowań publicznych,

(xi.) uchwalanie regulaminu Zgromadzenia,

(xii.) powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej,

(xiii.) ustalanie wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej,

(xiv.) inne sprawy przewidziane w Kodeksie spółek handlowych.

5.6. O ile przepisy Kodeksu spółek handlowych nie stanowią inaczej, uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględna większością głosów, bez względu na liczbę obecnych akcjonariuszy lub reprezentowanych akcji.

5.7. Walne Zgromadzenie odbywa się w M. St. Warszawie.

§ 6.

RADA NADZORCZA

6.1. Rada Nadzorcza składa się z 5 (pięciu) członków.

6.2. Kadencja Członków Rady Nadzorczej jest wspólna i trwa 3 (trzy) lata, co oznacza, że kadencja Członka Rady Nadzorczej powołanego w miejsce odwołanego w trakcie kadencji, kończy się w tym samym czasie, co kadencja pozostałych członków Rady Nadzorczej.

6.3. (skreślono)

6.4. (skreślono)

6.5. Przewodniczący Rady Nadzorczej przewodniczy posiedzeniom Rady Nadzorczej, kieruje jej pracami i ustala porządek obrad, oraz ma prawo podpisywania uchwał Rady przyjętych na posiedzeniach. Przewodniczący Rady Nadzorczej reprezentuje Radę na zewnątrz.

6.6. Zasady działania Rady Nadzorczej ustala Regulamin Rady Nadzorczej. Regulamin ten zostaje uchwalony przez Radę Nadzorczą.

6.7. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje Przewodniczący, przy czym posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się nie rzadziej niż co trzy miesiące.

6.8. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają na posiedzeniu zwykłą większością głosów oddanych, chyba że przepisy prawa lub niniejszy Statut przewidują surowsze warunki podejmowania uchwał. Jeżeli głosowanie pozostaje nierozstrzygnięte, decyduje głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej. W przypadku głosowania za powołaniem, odwołaniem lub zawieszeniem członka Zarządu wymagana jest bezwzględna większość oddanych głosów i oddanie głosów przez wszystkich Członków Rady Nadzorczej.

6.9. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały, jeżeli na posiedzeniu jest obecna co najmniej połowa jej członków, a wszyscy jej członkowie zostali powiadomieni o terminie i miejscu posiedzenia. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego Członka Rady Nadzorczej, lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, z zastrzeżeniem, że głosowane w tym trybie mogą być wyłącznie uchwały objęte porządkiem obrad ustalonym przez Przewodniczącego i których projekty zostały wcześniej wraz zawiadomieniem o zebraniu Rady Nadzorczej przesłane w formie

pisemnej lub w pocztą elektroniczną, do wszystkich członków Rady Nadzorczej, tak aby mogli się zapoznać z ich treścią.

6.10. Do obowiązków Rady Nadzorczej należą sprawy określone w Kodeksie spółek handlowych i w Statucie, w tym:

(i.) ocena Sprawozdania finansowego Spółki, co do zgodności z księgami i dokumentami jak i stanem faktycznym,

(ii.) ocena rocznego Sprawozdania Zarządu, oraz wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty,

(iii.) składanie Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu pisemnych opinii z oceny/badania Sprawozdania finansowego Spółki i rocznego Sprawozdania Zarządu,

(iii.) wybór biegłego rewidenta do przeprowadzenia badania Sprawozdania finansowego,

(iv.) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu Spółki,

(v.) ustalanie zasad zatrudniania i wynagradzania członków Zarządu Spółki,

(vi.) zatwierdzanie Regulaminu Zarządu,

(vii.) ustalanie jednolitego tekstu Statutu Spółki po zmianach, oraz wprowadzanie innych zmian o charakterze redakcyjnym określonych w uchwale Zgromadzenia,

(viii.) zatwierdzanie rocznych i wieloletnich planów finansowych Zarządu Spółki,

(ix.) wyrażanie zgody poprzez uchwałę na nabycie akcji własnych Spółki,

(x.) udzielanie zgody na zaciąganie lub udzielanie pożyczek i kredytów przez Spółkę, lub zaciąganie innych zobowiązań pieniężnych przekraczających wysokość kapitałów własnych Spółki lub równowartość tej kwoty w innych walutach, które nie zostały przewidziane w rocznych lub wieloletnich planach finansowych Spółki zatwierdzonych zgodnie z postanowieniami Statutu,

(xi.) udzielenie zgody na nabycie oraz zbycie lub zastawienie nieruchomości przez Spółkę, a także udziału w nieruchomości i użytkowania wieczystego bez względu na wartość nabywanego lub zbywanego prawa, które nie zostało przewidziane w rocznych lub wieloletnich planach finansowych Spółki zatwierdzonych zgodnie z postanowieniami Statutu,

(xii.) udzielenie zgody na wydatki inwestycyjne i zakupy aktywów trwałych przez Spółkę, przekraczających wysokość kapitałów własnych Spółki, dokonywanych w jednej transzy lub w serii powiązanych ze sobą transakcji z tą samą osobą fizyczną lub prawną, lub równowartość tej kwoty w innych walutach, które nie zostały przewidziane w rocznych lub wieloletnich planach finansowych Spółki zatwierdzonych zgodnie z postanowieniami Statutu,

(xiii.) zgoda Rady Nadzorczej nie jest wymagana dla wydatków Spółki, jakie ponoszone będą w ramach budżetu Projektu nr POIR.01.01.01-00-0162/15 pn. „FIRIMAS - Rozwiązanie dla funkcjonalnego obrazowania w podczerwieni skórnej odpowiedzi alergicznej” w ramach Poddziałania

1.1.1 „Badania przemysłowe i prace rozwojowe realizowane przez przedsiębiorstwa” Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020,

(xiii.) udzielenie zgody na wystawienie gwarancji, poręczeń lub na zaciągnięcie innych zobowiązań pozabilansowych przez Spółkę lub na przejęcie obowiązku naprawienia szkody na drodze ugody pozasądowej,

(xiv.) udzielenie zgody na nabycie lub objęcie przez Spółkę udziałów lub akcji w innych spółkach handlowych utworzonych zgodnie z Kodeksem spółek handlowych, oraz na przystąpienie Spółki do spółek osobowych, w szczególności jako komplementariusz,

(xv.) wyrażanie zgody na zbycie aktywów niematerialnych Spółki w tym patentów, w tym w formie licencji,

(xvi.) (skreślono)

6.11. Jeżeli Rada Nadzorcza nie zatwierdzi rocznego lub wieloletniego planu finansowego przedstawionego przez Zarząd Spółki podczas pierwszego głosowania, wówczas Rada powinna zwrócić się do Zarządu z wnioskiem o dokonanie zmiany takiego rocznego lub wieloletniego planu finansowego, a Zarząd powinien w terminie 14-dni od otrzymania wniosku Rady o zmianę takiego planu, przedłożyć zmienione dokumenty Radzie Nadzorczej celem ich zatwierdzenia w drugim głosowaniu. Jeżeli Rada Nadzorcza nie zatwierdzi rocznego lub wieloletniego planu finansowego przygotowanego przez Zarząd Spółki w drugim głosowaniu, to Zarząd Spółki ma prawo zwrócić się bezpośrednio do najbliższego Walnego Zgromadzenia o zatwierdzenie takiego planu, w tym czasie Zarząd ma obowiązek stworzyć preliminarz budżetowy i realizować wszystkie zadania finansowe z uwzględnieniem obowiązku zatwierdzania bieżących wydatków zgodnie z prerogatywami udzielonymi Radzie Nadzorczej przez Statut.

6.12. (skreślono)

§ 7.

ZARZĄD

7.1. Zarząd prowadzi sprawy Spółki, zarządza jej majątkiem i reprezentuje Spółkę na zewnątrz.

7.2. Zarząd podejmuje decyzje we wszystkich sprawach niezastrzeżonych przez postanowienia Statutu lub Kodeksu spółek handlowych dla innych Organów Spółki.

7.3. Zarząd składa się z 1 (jednego) do 3 (trzech) członków. W przypadku Zarządu wieloosobowego w skład Zarządu wchodzi : Prezes Zarządu , Wiceprezes Zarządu, Członek Zarządu .

7.4. Do Zarządu mogą być powołane osoby spośród akcjonariuszy lub spoza ich grona.

7.5. Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza, z wyjątkiem pierwszego Zarządu, który powoływany jest przez Walne Zgromadzenie Spółki Przekształcanej. Członek Zarządu może być odwołany wyłącznie z ważnego powodu, który wymaga uzasadnienia.

7.6. Członek Zarządu może w każdym czasie złożyć pisemną rezygnację skutecznie skierowaną do Rady Nadzorczej.

7.7. Wspólna kadencja członków Zarządu trwa 3 (trzy) lata co oznacza, że kadencja członka Zarządu powołanego w miejsce odwołanego w trakcie kadencji, kończy się w tym samym czasie, co kadencja pozostałych członków Zarządu. Każdy z członków Zarządu może być wybrany na kolejną kadencję.

7.8. Prezes Zarządu zwołuje i przewodniczy posiedzeniom Zarządu, kieruje jego pracami i ustala porządek obrad, oraz ma prawo podpisywania uchwał Zarządu przyjętych na posiedzeniach. Regulamin Zarządu uchwała Zarząd, a zatwierdza Rada Nadzorcza na wniosek Prezesa Zarządu.

7.9. Uchwały Zarządu zapadają zwykłą większością głosów oddanych. W razie równości głosów, decyduje głos Prezesa Zarządu.

7.10. Uchwały Zarządu mogą być powzięte, jeżeli wszyscy jego członkowie zostali prawidłowo powiadomieni o terminie i miejscu posiedzeniu Zarządu, prawidłowe powiadomienie może być dokonane w szczególności pocztą elektroniczną.

7.11. Pracownicy Spółki podlegają Zarządowi, który zawiera i rozwiązuje umowy z pracownikami i zleceńbiorcami oraz ustala ich wynagrodzenia. Strukturę organizacyjną Spółki oraz zasady podległości służbowej ustala Zarząd.

7.12. Do wykonywania czynności określonego rodzaju Zarząd może ustanowić pełnomocników.

7.13. Do reprezentacji Spółki uprawnieni są:

(i.) Prezes Zarządu działający samodzielnie, lub

(ii.) dwaj członkowie Zarządu działający łącznie.

§ 8.

ZAKAZ KONKURENCJI CZŁONKÓW ZARZĄDU

8.1. Członek Zarządu nie może bez zezwolenia Spółki zajmować się interesami konkurencyjnymi ani też uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik lub członek jej organów.

8.2. Zezwolenia o którym mowa w ust. 8.1 udziela Rada Nadzorcza.

§ 9.

RACHUNKOWOŚĆ

9.1. Spółka prowadzi rachunkowość oraz księgi handlowe zgodnie z obowiązującymi w Rzeczypospolitej Polskiej przepisami prawa.

9.2. Zarząd ma obowiązek zapewnić sporządzenie rocznego Sprawozdania finansowego Spółki nie później niż w ciągu 4 miesięcy od zakończenia roku obrotowego.

§ 10.

ROK OBROTOWY

Rok obrotowy Spółki pokrywa się z rokiem kalendarzowym i rozpoczyna się 1 stycznia a kończy 31 grudnia danego roku kalendarzowego.

§ 11.

UDZIAŁ W ZYSKU I GOSPODARKA SPÓŁKI

11.1. Zysk netto Spółki może być przeznaczony przez Walne Zgromadzenie na:

- kapitał zapasowy lub utworzone fundusze celowe,
- inwestycje,
- dywidendę dla akcjonariuszy,
- inne cele.

11.1. Akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku netto wykazanym w Sprawozdaniu finansowym, który został przeznaczony przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom („dywidenda”). Dywidendę rozdziela się w stosunku do liczby akcji Spółki uprawnionych do dywidendy i posiadanych przez akcjonariusza.

11.2. Zarząd jest upoważniony do wypłaty zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za dany rok obrotowy, z zastrzeżeniem warunków przewidzianych w Kodeksie spółek handlowych, oraz jeżeli Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę. Wypłata zaliczki wymaga zgody Rady Nadzorczej.

11.3. Spółka tworzy następujące kapitały i fundusze:

- kapitał zakładowy,
- kapitał zapasowy,
- fundusz rezerwowy.

11.4. Na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia Spółka może tworzyć również inne fundusze, w tym na pokrycie poszczególnych strat lub wydatków albo z przeznaczeniem na określone cele (kapitał rezerwowy).

11.5. Wysokość odpisów na kapitał zapasowy i inne fundusze określa Walne Zgromadzenie. Kapitał zapasowy tworzy się z odpisów z czystego zysku. Odpis na ten kapitał nie może być mniejszy niż 8% czystego zysku rocznego. Dokonywanie odpisów na kapitał zapasowy może być zaniechane gdy kapitał ten będzie nie mniejszy niż 1/3 kapitału zakładowego.

§ 12.

POSTANOWIENIA KOŃCOWE

12.1. Spółka zamieszcza swoje ogłoszenia w „Monitorze Sądowym i Gospodarczym” z zastrzeżeniem ogłoszeń o zwołaniu Walnego Zgromadzenia spółki, które będzie zwoływane poprzez ogłoszenie

dokonywane na stronie internetowej spółki, a także w przypadku gdy akcje Spółki będą notowane na rynku regulowanym, w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

12.2. (skreślono)

12.3. Spółka może emitować obligacje, w tym obligacje zamienne na akcje, obligacje dające w przyszłości prawo pierwszeństwa do objęcia emitowanych przez Spółkę akcji oraz obligacje dające prawo do udziału w przyszłych zyskach Spółki.

12.4. Każdy akcjonariusz może udzielać Spółce pożyczki.

12.5. W sprawach nieuregulowanych niniejszym Statutem mają zastosowanie przepisy Kodeksu spółek handlowych.”

7.3 DEFINICJE I OBJAŚNIENIA SKRÓTÓW

7.3.1 DEFINICJE I OBJAŚNIENIA SKRÓTÓW

Wszelkie zwroty pisane w Memorandum wielką literą posiadają następujące znaczenie (przy czym odniesienia do wyrażień w liczbie pojedynczej dotyczą także wyrażień w liczbie mnogiej i odwrotnie, chyba że z kontekstu wynika inaczej):

„Akcje”	wszystkie akcje Emitenta wyemitowane do dnia sporządzenia Memorandum Informacyjnego;
„Akcje Serii N” lub „Akcje Oferowane”	nie więcej niż 15 000 000 (piętnaście milionów) nowo emitowanych akcji zwykłych na okaziciela serii N Emitenta o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda;
„Akcje Serii M”	53 023 124 (pięćdziesiąt trzy miliony dwadzieścia trzy tysiące sto dwadzieścia cztery) akcje zwykłe na okaziciela serii M Emitenta o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda;
„Akcjonariusze”	osoba fizyczna lub prawna posiadająca na Dzień Memorandum akcje Emitenta, której przysługują prawa majątkowe oraz prawa korporacyjne, w tym prawo do dywidendy;
„ASO” lub „Alternatywny System Obrotu”	alternatywny system obrotu organizowany przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.;
„Cena Emisyjna”	cena emisyjna Akcji Oferowanych, która zostanie ustalona przez Zarząd Emitenta zgodnie z Uchwałą Emisyjną m.in. na podstawie przeprowadzonego procesu budowy księgi popytu;
„Dzień Roboczy”	każdy dzień inny niż sobota, niedziela lub dzień ustawowo wolny od pracy w Rzeczypospolitej Polskiej;
„Dzień Memorandum” lub „Data Memorandum”	dzień publikacji Memorandum, tj. 12 maja 2026 r.;
„Emitent”, „Spółka”	oznacza Milton Essex S.A. z siedzibą w Warszawie, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000609507 prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego;
„Firma Inwestycyjna”, „Noble Securities”, „NS”	Noble Securities S.A. z siedzibą w Warszawie;
„GPW”	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.;
„Grupa”, „Grupa Emitenta”, „Grupa Milton	oznacza Emitenta wraz z podmiotami zależnymi;

Essex, „Grupa Kapitałowa Milton Essex”

„Inwestor”, „Subskrybent”	Inwestor Indywidualny lub Inwestor Instytucjonalny;
„Inwestor Indywidualny”	Osoba lub podmiot niebędący Inwestorem Instytucjonalnym;
„Inwestor Instytucjonalny”	oznacza klienta profesjonalnego w rozumieniu art. 3 pkt. 39b lit. a) – i) Ustawy o Obrocie;
„KDPW”	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.;
Kodeks Spółek Handlowych	oznacza ustawę z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych;
„Komisja”, „KNF”	Komisja Nadzoru Finansowego;
„Memorandum Informacyjne”, „Memorandum”	oznacza niniejsze memorandum informacyjne;
„NewConnect”	rynek obrotu akcjami w ramach ASO prowadzony przez GPW;
„Oferta”, „Oferta Publiczna”	Oferta publiczna Akcji Oferowanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przeprowadzana na podstawie Memorandum;
„Sanford Biotech”, „Sanford Biotech sp. z o.o.”	Sanford Biotech sp. z o.o. - spółka zależna od Milton Essex S.A., z siedzibą w Warszawie (05-077), przy Alei Marszałka Józefa Piłsudskiego 35E, wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod Nr KRS: 0000687502, posiadająca numer NIP: 9522165621 oraz REGON: 367855119;
„Kodeks Spółek Handlowych”	ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych;
„Ordynacja Podatkowa”	ustawa z dnia z dnia 29 sierpnia 1997 r. Ordynacja podatkowa;
„Organizator ASO” lub „GPW”	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna;
„POK”	Punkt Obsługi Klienta Firmy Inwestycyjnej;
„Prawo Dewizowe”	oznacza ustawę z dnia 27 lipca 2002 r. - Prawo dewizowe;
„Prezes UOKIK”	Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów;
„Raport Bieżący”	Raport bieżący Emitenta w rozumieniu Załącznika Nr 3 do Regulaminu ASO;

„Regulamin ASO”	Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu prowadzonego przez GPW pod nazwą „NewConnect”
„Rozporządzenie w Sprawie Kontroli Koncentracji”	Rozporządzenie Rady (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw (rozporządzenie WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw) z dnia 20 stycznia 2004 r. (Dz.Urz.U.E.L Nr 24, str. 1)
„Statut Spółki” lub „Statut Emitenta”	Statut spółki pod firmą Milton Essex S.A. z siedzibą w Warszawie;
„Transza Dużych Inwestorów”	transza w ramach Oferty, w której Zapisy, spełniające kryteria określone w Memorandum (wielkość minimalnego Zapisu), mogą składać Inwestorzy;
„Transza Otwarta”	transza w ramach Oferty, w której Zapisy, spełniające kryteria określone w Memorandum (wielkość minimalnego Zapisu), mogą składać Inwestorzy;
„Uchwała Emisyjna”	uchwała nr 5/11/2025 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 25 listopada 2025 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii N przeprowadzanej w trybie subskrypcji otwartej, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru, rejestracji akcji serii N w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A., ubiegania się o wprowadzenie akcji serii N do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz zmiany statutu Spółki i upoważnienia Rady Nadzorczej Spółki do ustalenia tekstu jednolitego statutu Spółki;
„Ustawa o KRS”	oznacza ustawę z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym;
„Ustawa o Obrocie”	oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi;
„Ustawa o Ofercie Publicznej”	oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych;
„Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych”	ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych;

„Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych”	ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych;
„Walne Zgromadzenie”	oznacza Walne Zgromadzenie Emitenta;
„Zapis”	pisemne oświadczenie Inwestora o subskrybowaniu Akcji Oferowanych;
„Zaproszenie”	ma znaczenie nadane w punkcie 4.11 Memorandum;
„Zarząd”	oznacza Zarząd Emitenta;

7.3.2 SKRÓTY BRANŻOWE

„Antagonista Interleukiny 1”	Antagonista interleukiny 1 (IL-1) to substancja biologiczna lub lek, który hamuje działanie interleukiny 1 poprzez blokowanie jej receptora IL-1R1 (interleukin-1 receptor type I), uniemożliwiając przekazywanie sygnału prozapalnego.
„Aseptyczny proces izolacji”	Aseptyczny proces izolacji w wytwarzaniu weterynaryjnego produktu leczniczego terapii zaawansowanej (ATMP) w warunkach GMP (Good Manufacturing Practice) to kontrolowany, etap procesu technologicznego prowadzony w warunkach jałowych, polegający na izolacji materiału biologicznego w sposób zapobiegający jego zanieczyszczeniu mikrobiologicznemu i krzyżowemu.
„ATMP”, „VET-ATMP”	<p>ATMP (Advanced Therapy Medicinal Product) to produkt leczniczy terapii zaawansowanej obejmujący produkty terapii genowej, terapii somatycznej lub inżynierii tkankowej, w tym komórek macierzystych przeznaczony do regeneracji, naprawy lub zastępowania tkanek i komórek ludzkiego organizmu.</p> <p>VET-ATMP to weterynaryjny produkt leczniczy terapii zaawansowanej, będący odpowiednikiem ATMP stosowanym u zwierząt, wykorzystujący komórki macierzyste, tkanki lub materiał genetyczny w celu leczenia, regeneracji lub modyfikacji funkcji biologicznych u zwierząt.</p>
„CMT SGGW”	Centrum Medycyny Translacyjnej Szkoły Głównej Gospodarstwa Wiejskiego w Warszawie oraz Centrum Medycyny Translacyjnej SGGW sp. z o.o.
Działanie immunomodulacyjne	Działanie immunomodulacyjne polega na zmiennym oddziaływaniu np. terapii komórkowych ATMP, na układ immunologiczny, w tym na obecne we krwi i płynach ustrojowych biochemiczne mediatory procesów immunologicznych i które to działanie może być stymulujące lub hamujące, zależnie od przewagi określonych czynników regulacyjnych.
„Dokumentacja rejestracyjna”	anglojęzyczna dokumentacja wymagana przez Europejską Agencję Leków (EMA) w procesie rejestracji weterynaryjnych terapii Vet-ATMP, obejmująca wniosek o dopuszczenie do obrotu (Marketing Authorisation Application – MAA) przygotowany w formie Common Technical Document (CTD) lub elektronicznym formacie eCTD, w tym: <ul style="list-style-type: none">• Moduł 1 – informacje administracyjne

- Moduł 2 – podsumowania dokumentacji CTD
 - Moduł 3 – dokumentację jakościową, procesu wytwarzania i kontroli jakości
 - Moduł 4 – raporty z badań nieklinicznych
 - Moduł 5 – raporty z badań klinicznych
- „EMA – European Medicines Agency”** Europejska Agencja Leków z siedzibą w Amsterdamie zajmująca się dopuszczaniem leków do obrotu w Unii Europejskiej
- „Faza in vitro”** Przedkliniczne badania in vitro weterynaryjnych ATMP obejmują w szczególności ocenę tożsamości, jakości i stabilności produktu, w tym fenotypu komórek, ich żywotności, stabilności genetycznej oraz testy funkcjonalne i bezpieczeństwa, w tym testy potencji, oraz ocenę cytotoksyczności i immunogenność
- „Faza in vivo”** Badania kliniczne in vivo dla weterynaryjnych ATMP obejmują ocenę bezpieczeństwa, skuteczności i działania biologicznego leku na docelowym gatunku zwierząt w warunkach rzeczywistego stosowania leku, w szczególności badania: Target Animal Safety (TAS) mające na celu ocenę działań niepożądanych oraz profilu bezpieczeństwa przy ustalonym dawkowaniu leku, oraz badania: Proof of Concept (PoC), które potwierdzają efekt terapeutyczny dla przyjętego dawkowania.
- „GMP”, lub Good Manufacturing Practice”** GMP (Good Manufacturing Practice) dla weterynaryjnych ATMP to system wymagań prawnych oparty na rozporządzeniu (UE) 2019/6 on veterinary medicinal products, uzupełnionym wytycznymi EMA, które określają zasady wytwarzania, kontroli jakości i zapewnienia powtarzalności oraz bezpieczeństwa produktów terapii zaawansowanych przeznaczonych dla zwierząt.
- „Leki biologiczne”** Weterynaryjne leki biologiczne to produkty lecznicze pochodzenia biologicznego, których substancja czynna jest wytwarzana lub pozyskiwana z organizmów żywych i które są regulowane zgodnie z rozporządzeniem (UE) 2019/6 on veterinary medicinal products
- „IgE”** IgE (immunoglobulina E) to klasa przeciwciał mediująca reakcje nadwrażliwości typu I, która wiąże się z wysokopowinowactwowymi receptorami FcεRI na mastocytach i bazofilach, a po związaniu alergenu dochodzi do ich aktywacji i degranulacji z uwolnieniem mediatorów zapalnych odpowiedzialnych za objawy alergii i astmy IgE-zależnej.
- „IgE zależna” lub „Astma IgE-zależna”** Astma oskrzelowa jest to najpoważniejsza choroba alergiczna dolnych dróg oddechowych, wywoływana

nadmierną odpowiedzią immunologiczną z udziałem limfocytów typu Th2 zależną od immunoglobuliny E (IgE) wobec alergenów wziewnych, skutkująca istotnym ograniczeniem przepływu powietrza wynikającym z nadreaktywności oskrzeli.

„Immunoterapia”

Immunoterapia odczulająca (allergen-specific immunotherapy, ASIT) to metoda leczenia polegająca na stopniowym podawaniu wzrastających dawek alergenu w celu indukcji tolerancji immunologicznej, związanej ze zmianą odpowiedzi z IgE-zależnej na mechanizmy regulacyjne z udziałem m.in. limfocytów Treg i przeciwciał blokujących IgG.

„Mercosur”

Mercosur (hiszp. Mercado Común del Sur, czyli Wspólny Rynek Południa) to regionalna organizacja gospodarcza i unia celna państw Ameryki Południowej, której celem jest integracja i wspólna polityka handlowa i ekonomiczna krajów członkowskich.

„Pęcherzyki egzosomalne”

egzosomy są to nanometrowe zewnątrzkomórkowe pęcherzyki błonowe wydzielane przez komórki w tym aktywowane komórki macierzyste, zawierające wewnątrz różne biologiczne aktywne substancje takie jak np.: białka, lipidy, mRNA i miRNA, uczestniczące w międzykomórkowym przekazywaniu sygnałów oraz regulacji procesów immunologicznych, w tym zapalnych i regeneracyjnych.

„Post-market-surveillance”

Post-market surveillance (PMS) w prawie UE to systematyczny proces zbierania, oceny i analizy danych dotyczących bezpieczeństwa i skuteczności produktu po jego wprowadzeniu do obrotu, wymagany m.in. na podstawie rozporządzenia (UE) 2019/6 on veterinary medicinal products oraz wytycznych EMA/CVMP, służący ciągłej ocenie stosunku korzyści do ryzyka. Analogiczny obowiązek PMS dotyczy również wyrobów medycznych dla ludzi na podstawie rozporządzenia (UE) 2017/745 (MDR), gdzie obejmuje on monitorowanie bezpieczeństwa i działania wyrobu w warunkach rzeczywistego użycia.

„Procedura PCT”

Procedura PCT (Patent Cooperation Treaty) to międzynarodowa procedura zgłaszania wynalazków, umożliwiająca uzyskanie ochrony patentowej w wielu państwach na podstawie jednego zgłoszenia, uregulowana przez Układ o Współpracy Patentowej (Patent Cooperation Treaty, PCT) z 1970 r., administrowany przez WIPO (World Intellectual Property Organization).

„Rozporządzenie MDR”

Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/745 z dnia 5 kwietnia 2017 r. w sprawie wyrobów medycznych, zmieniające dyrektywę 2001/83/WE, rozporządzenie (WE) nr

178/2002 oraz rozporządzenie (WE) nr 1223/2009 i uchylające dyrektywy Rady 90/385/EWG i 93/42/EWG.

„SGGW”

Szkoła Główna Gospodarstwa Wiejskiego w Warszawie – publiczna uczelnia akademicka specjalizująca się m.in. w naukach rolniczych, weterynaryjnych i przyrodniczych.

„Testy potencji (Potency Tests)”

Potency tests dla weterynaryjnych terapii ATMP na bazie komórek macierzystych to zestaw oznaczeń laboratoryjnych określających biologiczną aktywność produktu leczniczego w kontekście powtarzalności i standaryzacji każdej serii, który w sposób odtwarzalny odzwierciedla mechanizm działania terapeutycznego, wymagane przez EMA przy rejestracji terapii, stanowiące element kontroli jakości każdej serii produktu leczniczego biologicznego.

„The Nature Sci. Rep.”, The Nature Scientific Reports”

międzynarodowe recenzowane czasopismo naukowe z grupy Nature Portfolio, wydawane przez wydawnictwo Springer, jedno z najbardziej rozpoznawalnych i referencyjnych periodyków naukowych o globalnym zasięgu i wysokiej cytowalności, publikujące prace z zakresu nauk przyrodniczych, biomedycznych i badań klinicznych.