



# RAPORT KWARTALNY

SPÓŁKI BIOCELTIX S.A.

III KWARTAŁ 2025 R.

Wrocław, dnia 28 listopada 2025 roku

Bioceltix



## List Zarządu

Szanowni Państwo,

niniejszym przekazujemy Państwu sprawozdanie za trzeci kwartał 2025 roku. Okres ten charakteryzował się szczególnie intensywnymi działaniami operacyjnymi, których celem była przede wszystkim – zakończona z sukcesem – ponowna walidacja szlaku technologicznego oraz przygotowanie Spółki do inspekcji ze strony Głównego Inspektoratu Farmaceutycznego. Są to etapy niezbędne do złożenia do Europejskiej Agencji Leków odpowiedzi na pytania przedstawione w procesie rejestracji weterynaryjnego produktu leczniczego BCX-CM-J przeznaczonego do leczenia osteoartrozy stawów u psów. Jest to aktualnie strategiczny projekt realizowany przez Spółkę, gdyż otwiera on drogę do rozpoczęcia sprzedaży pierwszego produktu leczniczego opracowanego w całości przez zespół naszej firmy.

Dokładnie w dniu przekazania niniejszego raportu kończy się inspekcja przeprowadzana przez Główny Inspektorat Farmaceutyczny. Zakres kontroli obejmował szczegółową ocenę systemu jakości, a także weryfikację wdrożonych procedur i uzupełnień wynikających z aktualnych wymagań regulacyjnych. Uważamy, że udało nam się przygotować do inspekcji w sposób profesjonalny i wyczerpujący, dlatego obecnie z optymizmem oczekujemy na jej wyniki. Będą one miały bezpośredni wpływ na dalsze postępy w procesie regulatorowym.

Najistotniejszym wydarzeniem w mijającym okresie była jednak przeprowadzona emisja akcji, w wyniku której Spółka pozyskała około 53 miliony złotych brutto. Środki te, w połączeniu z gotówką na rachunku oraz z warunkowo przyznaną dotacją, zapewniają nam bardzo stabilne fundamenty finansowe. Umożliwia to kontynuację inwestycji związanej z budową nowej wytwórni farmaceutycznej oraz wzmacnia pozycję Spółki w rozmowach z partnerami branżowymi. Dziękujemy Państwu za okazane zaufanie oraz konsekwentne poparcie dla realizowanej przez nas strategii.

Równocześnie jesteśmy zaangażowani w największe przedsięwzięcie w historii Spółki – budowę dużej wytwórni farmaceutycznej. Obecnie wciąż oczekujemy na decyzję środowiskową, niezbędną do złożenia wniosku o pozwolenie na budowę. Jesteśmy w stałym kontakcie z właściwymi organami administracyjnymi, a wszystkie zgłaszane wcześniej kwestie zostały już przez nas wyjaśnione. W naszej ocenie nie istnieją już żadne przeszkody formalne do wydania tej decyzji, dlatego też jej publikacji spodziewamy się jeszcze przed okresem świątecznym lub na początku przyszłego roku. Jednocześnie realizujemy wszystkie działania możliwe do wykonania przed uzyskaniem pozwolenia na budowę: dokumentacja projektowa została ukończona i wymaga jedynie uzupełnienia o informacje zawarte w decyzji środowiskowej, większość projektów wykonawczych została już opracowana, pierwszy przetarg na prace budowlane został ogłoszony, a na przełomie listopada i grudnia zostanie ogłoszony pierwszy przetarg na zakupu kluczowych urządzeń dla nowej wytwórni. Uzyskaliśmy również zgodę właściwych organów na prowadzenie produkcji przy sztucznym oświetleniu, co w naszym przypadku jest wymogiem technologicznym. Jesteśmy dobrze przygotowani do tego, aby prace budowlane i montażowe przyspieszyły tuż po uzyskaniu pozwolenia na budowę.

Z przykrością informujemy, że wciąż nie otrzymaliśmy wyników konkursu dotacyjnego, w którym ubiegamy się o dofinansowanie dla projektu sekretomowego. Instytucja pośrednicząca już kilkakrotnie przesunęła termin rozpatrzenia naszego odwołania. Aby ograniczyć skutki tak dużego opóźnienia, zmodyfikowaliśmy zakres projektu i złożyliśmy drugi wniosek w kolejnym konkursie. Aktualnie czekamy

na jego rozstrzygnięcie, przy czym w tym przypadku wciąż jesteśmy w terminach określonych regulaminem konkursu. Jesteśmy przekonani o dużym potencjale biznesowym projektu sekretomowego, dlatego podjęliśmy decyzję o rozpoczęciu prac w zakresie możliwym do realizacji bez potwierdzonych decyzji dotacyjnych.

Aktualnie wszystkie nasze projekty są realizowane zgodnie z założonymi celami. Spółka zwiększyła zatrudnienie do blisko pięćdziesięciu osób, co umożliwia nam skuteczne prowadzenie równoległych projektów badawczych, regulacyjnych i inwestycyjnych. Pomimo dużej liczby realizowanych zadań atmosfera pracy w Spółce pozostaje bardzo dobra i sprzyja dalszemu rozwojowi organizacji.

Składamy Państwu podziękowania za stałe wsparcie, zaangażowanie i zaufanie. Zachęcamy do zapoznania się ze szczegółowym sprawozdaniem za trzeci kwartał 2025 roku.

Z wyrazami szacunku,



**Łukasz Bdzion** - Prezes Zarządu



**Paweł Wielgus** - Członek Zarządu



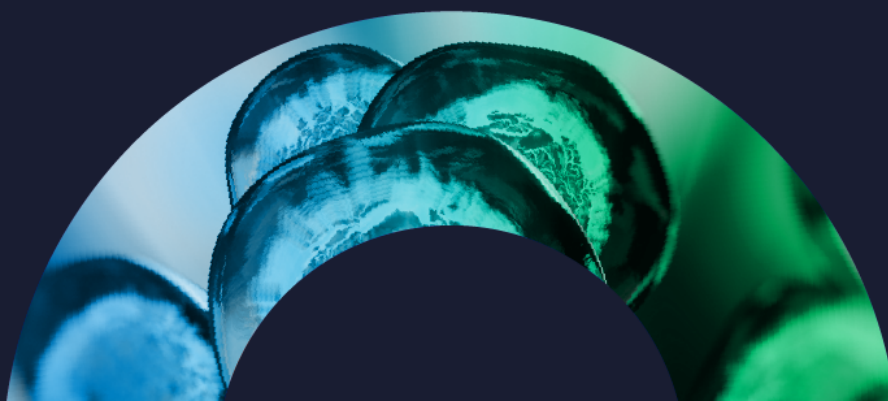




## 1. Spis treści

List Zarządu .....	2
1 Spis treści.....	5
2 Informacje o Raporcie oraz słowniczek pojęć i skrótów w nim użytych .....	6
3 Wybrane dane finansowe .....	9
4 Kwartalne Sprawozdanie Finansowe.....	11
5 Sprawozdanie Zarządu z działalności Emitenta.....	75
6 Zatwierdzenie do publikacji .....	124

Raport sporządzony został zgodnie z wymogami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 6 czerwca 2025 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.



## 2. Informacje o Raporcie oraz słowniczek

Bioceltix Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu, adres: ul. Bierutowska 57-59, bud. III, 51-317 Wrocław, zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000744521 - Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego („Bioceltix”, „Bioceltix S.A.”, „Spółka”, „Jednostka”, „Emitent”), Numer NIP: 8992794360, REGON: 364963245.

Na dzień 30 września 2025 roku („Dzień Bilansowy”, „Data Bilansowa”) kapitał zakładowy Bioceltix S.A. wynosił 492.446,80 zł i składał się z 4 924 468 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda („Akcje”).

Ten dokument („Raport”) zawiera Sprawozdanie Zarządu Bioceltix („Sprawozdanie z Działalności”) za III kwartał 2025 r.

Źródłem danych w Raporcie, o ile nie wskazano inaczej, jest Bioceltix S.A. Dniem publikacji Raportu („Dzień Raportu”, „Data Raportu”) jest dzień 28 listopada 2025 roku.

Przez Sprawozdanie Finansowe rozumie się sprawozdanie finansowe Spółki za okres od dnia 1 lipca 2025 roku do dnia 30 września 2025 roku („Okres Sprawozdawczy”) sporządzone według polskich zasad rachunkowości.

„GPW” oznacza Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

„KSH” oznacza Ustawę z dnia 15 września 2000 r. - Kodeks spółek handlowych.

„Rozporządzenie w sprawie raportów bieżących i okresowych” oznacza Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 6 czerwca 2025 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

„Statut” oznacza statut Bioceltix S.A. dostępny publicznie pod adresem <https://bioceltix.com/ir/>

„Ustawa o ofercie publicznej” lub „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 rachunkowości” oznacza Ustawę z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości.

„Ustawa prawo farmaceutyczne” oznacza Ustawę z dnia 6 września 2001 r. Prawo farmaceutyczne.

Jeżeli nie podano inaczej dane finansowe prezentowane są w złotych.



## SŁOWNIK POJĘĆ BRANŻOWYCH

**ALLO-BCLX** – platforma technologiczna Emitenta, której celem jest rozwój portfolio produktów leczniczych stosowanych do leczenia co najmniej kilku chorób przy wykorzystaniu kilku dróg podania (dożylnie, dostawowe, miejscowe). Jej istotą jest możliwość podania leku na bazie komórek pojedynczego dawcy wielu innym osobnikom (metoda allogeniczna);

**APPA** – ang. American Pet Products Association – stowarzyszenie branżowe non-profit działające na rzecz opieki nad zwierzętami i rozwoju branży produktów dla zwierząt;

**ATPM** – ang. Advanced Therapy Medicinal Products, produkty lecznicze terapii zaawansowanej. Zaawansowane leki terapeutyczne oparte na terapii komórkowej lub terapii genowej, czasami w połączeniu z wyrobem medycznym;

**B+R** – prace badawczo-rozwojowe;

**cGMP/GMP** – ang. current Good Manufacturing Practice/Good Manufacturing Practice – Dobra Praktyka Produkcyjna - zestaw standardów produkcji stosowany w wielu branżach, zwłaszcza w branży farmaceutycznej;

**CRO** – ang. Contract Research Organisation – organizacja badań kontraktowych świadcząca profesjonalne usługi w zakresie prowadzenia badań przedklinicznych i klinicznych, w tym weterynaryjnych;

**EMA** – ang. European Medicines Agency – Europejska Agencja Leków funkcjonująca w ramach Unii Europejskiej z siedzibą w Amsterdamie odpowiedzialna za ochronę zdrowia ludzi i zwierząt w państwach członkowskich UE poprzez zapewnienie bezpieczeństwa, skuteczności oraz wysokiej jakości leków;

**FDA** – ang. Food and Drug Administration – Agencja Żywności i Leków działająca na terenie USA, odpowiedzialna za ochronę zdrowia publicznego poprzez zapewnienie bezpieczeństwa i skuteczności leków dla ludzi i zwierząt, produktów biologicznych i urządzeń medycznych oraz poprzez zapewnienie bezpieczeństwa dostaw żywności, a także kosmetyków;

**FENG** – program operacyjny Fundusze Europejskie dla Nowoczesnej Gospodarki w latach 2021-2027;

**GAP analysis** – audyt dokumentacji i zgromadzonych danych przedklinicznych, klinicznych, analiz chemicznych, produkcyjnych (procedury GMP) i kontrolnych z uwzględnieniem bezpieczeństwa i skuteczności preparatu oraz oceną ryzyka;

**GCP** – ang. Good Clinical Practice – Dobra Praktyka Kliniczna;

**GLP** – ang. Good Laboratory Practice – Dobra Praktyka Laboratoryjna;

**In vitro** – badania biologiczne wykonywane poza organizmem w warunkach laboratoryjnych;

**In vivo** – badania prowadzone wewnątrz organizmu;

**ITF** – ang. Innovation Task Force – multidyscyplinarna grupa działająca w ramach Europejskiej Agencji Leków, która obejmuje kompetencje naukowe, regulacyjne i prawne funkcjonująca w celu nawiązania współpracy z regulatorem rynku na wczesnym etapie rozwoju planowanego produktu;

**Kandydat na lek** – związek chemiczny lub substancja charakteryzujące się wysokim potencjałem terapeutycznym i oczekiwanymi właściwościami farmaceutycznymi, niezarejestrowany jako lek;

**Komórka macierzysta** – pierwotna komórka posiadająca zdolność do przekształcania się w wyspecjalizowane rodzaje komórek. Z uwagi na pochodzenie komórki macierzyste dzieli się na embrionalne i somatyczne („dorosłe”). Komórki embrionalne posiadają zdolność przekształcania się w dowolny rodzaj komórek budujących organizm (komórki totipotentne). Komórki somatyczne, które pochodzą z dorosłego organizmu,

posiadają zdolność przekształcania się w kilka rodzajów komórek (komórki multipotentne) lub w jeden rodzaj komórek (komórki unipotentne). Mezenchymalne komórki macierzyste są przykładem multipotentnych somatycznych komórek macierzystych;

**MA** – ang. Marketing Authorisation – ostatni element procesu wdrożenia na rynek nowego leku, który polega na przeglądzie i ocenie dowodów produktu leczniczego, związany z wprowadzeniem go do obrotu;

**MoA** – ang. Mode of Action – mechanizm działania kandydata na lek;

**MSC** – ang. mesenchymal stem cells, mezenchymalne komórki macierzyste – somatyczne komórki macierzyste o charakterze multipotentnym posiadające zdolność do przekształcania się w komórki budujące tkankę chrzęstną, kostną i tłuszczową. MSC stanowią naturalny rezerwuár organizmu służący ciągłej wymianie uszkodzonych i zużytych komórek nowymi oraz regulacji tych procesów. Dodatkowo komórki MSC wykazują działanie immunomodulacyjne, polegające na modulacji odpowiedzi zapalnej i jej redukcji na drodze złożonych mechanizmów interakcji między komórkami układu odpornościowego pacjenta, a więc dające możliwości terapeutyczne;

**NCBR** – Narodowe Centrum Badań i Rozwoju z siedzibą w Warszawie – polska agencja wykonawcza powołana do realizacji zadań z zakresu polityki naukowej, naukowo-technicznej i innowacyjnej;

**NLPZ** – niesteroidowe leki przeciwzapalne;

**NOAH** – National Office of Animal Health – organizacja dot. medycyny zwierząt w Wielkiej Brytanii;

**Off the shelf** – dostępność leku biologicznego od ręki w klinice weterynaryjnej;

**Osteoartroza** – przewlekły stan zapalny stawów ze zmianami zwyrodnieniowymi;

**Przeciwciało monoklonalne** – przeciwciało, które powstaje z jednego klonu limfocytów B, charakteryzujące się wysoką specyficznością, tzn. mogące łączyć się tylko z jednym konkretnym fragmentem antygeny;

**Rozporządzenie w sprawie wymagań Dobrej Praktyki Wytwarzania** – Rozporządzenie Ministra Zdrowia w sprawie wymagań Dobrej Praktyki Wytwarzania z dnia 9 listopada 2015 r.;

**Scientific Adv** – procedura prowadzona przed Europejską Agencją Leków mająca na celu konsultacje dotyczące proponowanej ścieżki badań, szczególnie w zakresie bezpieczeństwa, kontroli jakości oraz badania klinicznego;

**TAS** – ang. Target Animal Safety – faza związana z wykazaniem bezpieczeństwa rozwijanego kandydata na lek. Badanie prowadzone jest w kontrolowanych warunkach na gatunku docelowym i polega na tym, że zdrowym osobnikom podawany jest badany produkt leczniczy zgodnie z przyjętym protokołem klinicznym;

**URPL** – Urząd Rejestracji Produktów Leczniczych, Wyrobów Medycznych i Produktów Biobójczych z siedzibą w Warszawie – jednostka odpowiedzialna za rejestrację leków weterynaryjnych.



### 3. Wybrane dane finansowe

Lp.	Wyszczególnienie	30.09.2025		30.09.2024	
		w zł	w euro	w zł	w euro
1.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	0,00	0,00	0,00	0,00
2.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-11 822 753,66	-2 790 688,93	-11 802 348,90	-2 743 328,74
3.	Zysk (strata) brutto	-11 789 061,71	-2 782 736,15	-11 816 747,05	-2 746 675,43
4.	Zysk (strata) netto	-11 773 163,91	-2 778 983,57	-11 882 870,72	-2 762 045,17
5.	Przepływ pieniężny netto z działalności operacyjnej	-7 404 830,50	-1 747 865,10	-13 482 572,18	-3 133 878,52
6.	Przepływ pieniężny netto z działalności inwestycyjnej	-1 416 122,44	-334 267,07	103 984,51	24 170,08
7.	Przepływ pieniężny netto z działalności finansowej	-857 137,02	-202 321,97	42 271 519,53	9 825 558,91
8.	Przepływy pieniężne netto razem	-9 678 089,96	-2 284 454,14	28 892 931,86	6 715 850,46
9.	Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł/euro)	-2,39	-0,56	-2,70	-0,63
10.	Rozwodniony zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł/euro)	-2,39	-0,56	-2,70	-0,63

Lp.	Wyszczególnienie	30.09.2025		31.12.2024		30.09.2024	
		w zł	w euro	w zł	w euro	w zł	w euro
1.	Aktywa razem	30 167 769,73	7 066 375,37	41 854 211,16	9 795 041,23	44 392 232,39	10 374 198,40
	- w tym środki pieniężne	23 951 750,51	5 610 360,37	38 203 214,42	8 940 607,17	38 203 214,42	8 927 862,03
2.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	3 163 979,23	741 117,59	3 436 106,39	804 143,78	2 959 060,12	691 514,60
3.	Zobowiązania długoterminowe	113 301,48	26 539,28	149 551,18	34 999,11	171 110,99	39 987,61
4.	Zobowiązania krótkoterminowe	2 624 911,07	614 848,47	2 910 247,92	681 078,38	2 450 073,10	572 567,39
5.	Kapitał własny	27 003 790,50	6 325 257,78	38 418 104,77	8 990 897,44	41 433 172,27	9 682 683,81
6.	Kapitał zakładowy	492 446,80	115 348,73	492 446,80	115 246,15	492 446,80	115 081,86
7.	Liczba akcji (szt.)	4 924 468		4 924 468		4 924 468	
8.	Średnio ważona liczba akcji (szt.)	4 924 468		4 536 770		4 406 117	
9.	Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/euro)	5,48	1,28	7,80	1,83	8,41	1,97
10.	Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/euro)	5,48	1,28	7,80	1,83	8,41	1,97

Kursy EUR	średnio w okresie	4,2365	4,3042	4,3022
	z ostatniego dnia	4,2692	4,2730	4,2791
	okresu			
	najniższy kurs w	4,1575	4,2678	4,2678
	okresie			
	najwyższy kurs w	4,2692	4,3530	4,3434
	okresie			

Wybrane dane finansowe prezentowane w Sprawozdaniu Finansowym przeliczono na walutę EUR w następujący sposób:

- pozycje bilansu przeliczono na euro według średniego kursu obowiązującego na dany Dzień Bilansowy, ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski,
- pozycje rachunku zysków i strat oraz przepływów pieniężnych przeliczono na euro według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski.





# Bioceltix

BIOCELTIX SPÓŁKA AKCYJNA

Kwartalne Sprawozdanie Finansowe

za okres 01.07.2025 r. - 30.09.2025 r.

sporządzone zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości

## 4.1. Wprowadzenie do Sprawozdania Finansowego

### 1. Informacje o Spółce

BIOCELTIX Spółka Akcyjna („Spółka”, „Jednostka”, „Emitent”) z siedzibą we Wrocławiu, adres: ul. Bierutowska 57 – 59, bud. III, 51-317 Wrocław, zarejestrowana w rejestrze Sądu Rejonowego dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000744521, NIP: 8992794360, REGON: 364963245.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki są:

- badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie biotechnologii (PKD 72.11.Z).

Spółka prowadzi prace rozwojowe z dziedziny biotechnologii, mające na celu opracowanie weterynaryjnych produktów leczniczych na bazie komórek macierzystych, przeznaczonych m.in. do leczenia chorób zwyrodnieniowych stawów oraz atopowego zapalenia skóry u zwierząt towarzyszących. Spółka prowadzi działalność w oparciu o autorską metodę hodowli komórek macierzystych, która pozwala na przeprowadzanie przeszczepów allogenicznym (jeden dawca-wiele biorców) jak też w powtarzalnym procesie produkcyjnym.

Poniżej przedstawiono aktualny status najważniejszych projektów realizowanych przez Spółkę.

- Najbardziej zaawansowanym w rozwoju produktem w portfolio Spółki jest BCX-CM-J przeznaczony do leczenia zapalenia stawów u psów. Po uzyskaniu pozytywnych wyników terenowego badania klinicznego zarówno w odniesieniu do bezpieczeństwa, jak i skuteczności, w dniu 17 maja 2024 roku Spółka złożyła do Europejskiej Agencji Leków wniosek o wydanie w procedurze scentralizowanej pozytywnej rekomendacji dla dopuszczenia do obrotu produktu BCX-CM-J. W dniu 11 lipca 2024 roku wniosek został oceniony pozytywnie pod kątem formalnym. W dniu 18 października 2024 roku Spółka poinformowała o otrzymaniu roboczej listy pytań od EMA dotyczących złożonego wniosku, natomiast w dniu 12 listopada 2024 roku wpłynęła do Spółki ostateczna lista pytań od EMA. Aktualnie Spółka finalizuje przygotowanie odpowiedzi na otrzymane pytania do EMA.
- W przypadku produktu BCX-CM-AD przeznaczonego do leczenia atopowego zapalenia skóry u psów, w dniu 6 maja 2025 roku Spółka poinformowała o uzyskaniu wstępnych wyników badania klinicznego dotyczącego potwierdzenia bezpieczeństwa i skuteczności produktu, a w dniu 12 sierpnia 2025 roku Spółka poinformowała o końcowym wynikach z przedmiotowego badania. W terenowym badaniu klinicznym oceniającym bezpieczeństwo i skuteczność produktu BCX-CM-AD uczestniczyło łącznie 95 pacjentów w podziale na grupę badaną i kontrolną, z czego ostateczna liczba pacjentów spełniających wymagania protokołu klinicznego (bez istotnych odchyłeń od protokołu klinicznego) wyniosła 88. Uzyskane wyniki potwierdzają skuteczność badanego produktu leczniczego BCX-CM-AD w leczeniu atopowego zapalenia skóry u psów na poziomie redukcji zmian skórnych w krótkim, średnim oraz długim terminie, jak również na poziomie redukcji świądu w średnim oraz długim terminie. Brak potwierdzenia skuteczności w redukcji świądu w krótkim terminie jest wynikiem jakościowo tożsamym do wyniku uzyskanego w pilotażowym badaniu klinicznym. Na podstawie uzyskanych wyników Zarząd Emitenta podjął decyzję o kontynuowaniu pozostałych prac, których realizacja jest niezbędna do złożenia w Europejskiej Agencji Leków wniosku o wydanie pozytywnej rekomendacji dla dopuszczenia do obrotu produktu leczniczego BCX-CM-AD, z tym zastrzeżeniem, że produkt ten będzie rejestrowany jako rozszerzenie stosowania produktu BCX-CM-J o nowe wskazanie terapeutyczne po uzyskaniu dopuszczenia produktu BCX-CM-J do obrotu.
- Produkt BCX-EM przeznaczony do leczenia zmian zwyrodnieniowych stawów u koni osiągnął ważny kamień milowy w postaci pozytywnych wyników badania klinicznego, o czym Emitent poinformował w dniu 6 grudnia 2024 roku. W badaniu klinicznym uzyskano oczekiwane i korzystne wyniki w pierwszorzędnym oraz wszystkich drugorzędowych punktach końcowych, uzyskując tym samym potwierdzenie bezpieczeństwa stosowania i skuteczności produktu. W toku dodatkowych analiz, na podstawie danych zebranych w czasie badania klinicznego, potwierdzono również bezpieczeństwo i skuteczność produktu w okresie ok. 3 miesięcy od podania. W pierwszym kwartale 2025 roku Spółka prowadziła intensywne prace nad przygotowaniem wniosku do Europejskiej Agencji Leków o wydanie w procedurze scentralizowanej pozytywnej rekomendacji dla dopuszczenia do obrotu produktu BCX-EM. Wniosek został złożony w dniu 22 kwietnia 2025 roku. W dniu 14 maja 2025 roku EMA zakończyła ocenę formalną i rozpoczęła analizę merytoryczną wniosku. Wstępna lista pytań od Europejskiej Agencji Leków dotyczących wniosku o wydanie rekomendacji dla produktu BCX-EM została otrzymana przez Spółkę w dniu 11 sierpnia 2025 roku, a ostateczna lista pytań, tożsama względem wstępnej listy – wpłynęła do Spółki w dniu 30 września 2025 roku. Spółka jest w trakcie opracowania odpowiedzi do EMA.



- Spółka prowadzi również prace badawczo-rozwojowe nad produktem bezkomórkowym, zawierającym jako aktywny składnik farmaceutyczny tzw. sekretom, czyli zbiór białek i innych cząsteczek biologicznych wydzielanych przez komórki macierzyste w procesie wzrostu i podziału do przestrzeni pozakomórkowej, stanowiący odpad z głównego szlaku technologicznego. Aktualnie Spółka prowadzi badania przemysłowe w tym ze środków własnych.
- Spółka realizuje również plany związane z przeskalowaniem produkcji i budową nowej wytwórni farmaceutycznej, w celu zaspokojenia przyszłego popytu rynkowego dla wszystkich przyszłych produktów leczniczych opracowanych przez Spółkę. W celu zabezpieczenia finansowania dla tej inwestycji Spółka:
  - z sukcesem przeprowadziła w czerwcu 2024 roku emisję akcji serii M, z której pozyskała ok. 46 mln zł brutto;
  - dodatkowo w dniu 17 kwietnia 2025 roku Spółka otrzymała informację o pozytywnej ocenie dokonanej przez Polską Agencję Rozwoju Przedsiębiorczości dla projektu pt. „Budowa i uruchomienie wytwórni farmaceutycznej innowacyjnych weterynaryjnych produktów leczniczych terapii zaawansowanej”, zgłoszonego do dofinansowania w konkursie „Ścieżka SMART” ogłoszonym przez PARP w ramach programu Fundusze Europejskie dla Nowoczesnej Gospodarki (nabór numer FENG.01.01-IP.02-001/24). Całkowita wartość wydatków kwalifikowanych netto w projekcie wynosi ok. 49,6 mln zł, w tym wartość wnioskowanego dofinansowania wynosi ok. 17,4 mln zł. Spółka zawarła umowę o dofinansowanie przedmiotowego projektu z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości w dniu 16 lipca 2025 roku;
  - ponadto w dniu 17 października 2025 roku, Emitent poinformował o zakończeniu oferty publicznej akcji Spółki, prowadzonej przez akcjonariuszy Spółki, tj. Alternative Solution Alternatywna Spółka Inwestycyjna S.A. z siedzibą w Gdyni oraz Kvarko Group Alternatywna Spółka Inwestycyjna sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu. W ramach przedmiotowej oferty publicznej dokonano sprzedaży za jednostkową cenę sprzedaży w wysokości 87,00 PLN:
    - o a) 136.832 akcji sprzedawanych przez Alternative Solution ASI S.A. i 320.953 akcji sprzedawanych przez Kvarko Group ASI Sp. z o.o., ze sprzedaży których środki Akcjonariusze w całości przeznaczyli na objęcie emitowanych przez Spółkę akcji serii N, za cenę emisyjną w wysokości równej cenie sprzedaży akcji sprzedawanych,
    - o b) 150.000 akcji sprzedawanych przez Kvarko Group ASI Sp. z o.o., ze sprzedaży których środki Kvarko Group ASI Sp. z o.o. w całości przeznaczył na objęcie emitowanych przez Spółkę (na podstawie odrębnej uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki), akcji zwykłych na okaziciela, za cenę emisyjną w wysokości równej cenie sprzedaży akcji sprzedawanych,
    - o c) 120.000 Akcji Sprzedawanych sprzedawanych przez Alternative Solution ASI S.A., ze sprzedaży których środki nie zostaną przez przeznaczone na objęcie akcji nowych emisji.

W związku z powyższym w listopadzie 2025 roku Zarząd pozyskał do Spółki dodatkowe ok. 39,9 mln zł brutto w ramach przeprowadzonej emisji akcji serii N oraz w IV kwartale 2025 r. pozyska dodatkowe 13,1 mln zł brutto w ramach planowanej emisji akcji serii O na cele budowy nowej wytwórni farmaceutycznej oraz na pokrycie bieżących kosztów operacyjnych Spółki.

W skład Jednostki nie wchodzi wewnętrzne jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdania finansowe.

## 2. Czas trwania Spółki

Czas trwania Jednostki jest nieograniczony.

## 3. Okres objęty Kwartalnym Sprawozdaniem Finansowym

Kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe („Sprawozdanie Finansowe”, „Kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe”, „Kwartalne sprawozdanie finansowe”) przedstawiają sytuację majątkową i finansową Spółki na dzień 30 września 2025 roku. Do bilansu sporządzonego na 30 września 2025 roku dane porównawcze sporządzono na 30 czerwca 2025 roku, 31 grudnia 2024 roku oraz 30 września 2024 roku. Do zestawienia zmian w kapitale własnym sporządzonym na dzień 30.09.2025 roku (za okres od 1 stycznia 2025 roku do 30 września 2025 roku), dane porównawcze sporządzono na 31 grudnia 2024 roku oraz 30 września 2024 roku. W przypadku rachunku zysków i strat, rachunku przepływów pieniężnych dane zaprezentowano za okresy odpowiednio 9 miesięcy zakończonych 30 września 2025 r. i 30 września 2024 r. Zarząd Spółki zapewnił pełną porównywalność prezentowanych danych finansowych za poszczególne okresy.

## 4. Informacje dotyczące składu osobowego Zarządu i Rady Nadzorczej spółki

W skład Zarządu Spółki („Zarząd Spółki”) na dzień 30 września 2025 roku wchodził:

Prezes Zarządu	– Łukasz Bzdion,
Członek Zarządu	– Paweł Wielgus.

W Okresie Sprawozdawczym i do dnia sporządzenia Kwartalnego Sprawozdania Finansowego skład osobowy Zarządu nie uległ zmianie.

W skład Rady Nadzorczej („Rada Nadzorcza”) Spółki na dzień 30.09.2025 roku wchodzi:

Przewodniczący Rady Nadzorczej	– Ewelina Pawlus-Czerniejewska,
Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	– Ewa Więclawik,
Członek Rady Nadzorczej	– Beata Porowska (od 16.06.2025 r.),
Członek Rady Nadzorczej	– Marcin Sieczek,
Członek Rady Nadzorczej	– Michał Jank,
Członek Rady Nadzorczej	– Piotr Lembas,
Członek Rady Nadzorczej	– Wojciech Aksman.

W Okresie Sprawozdawczym i do dnia sporządzenia Kwartalnego Sprawozdania Finansowego skład osobowy Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

#### **5. Wskazanie, czy Kwartalne Sprawozdanie Finansowe i dane porównywalne zawierają dane łączne**

Kwartalne Sprawozdanie Finansowe nie zawiera danych łącznych. Spółka nie posiada jednostek sporządzających samodzielnie sprawozdań finansowych.

#### **6. Wskazanie czy emitent jest jednostką dominującą, współnikiem jednostki współzależnej lub znaczącym inwestorem oraz czy sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe**

Spółka nie jest jednostką dominującą, współnikiem jednostki współzależnej ani znaczącym inwestorem wobec innych podmiotów i nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

#### **7. W przypadku sprawozdania finansowego, w czasie którego nastąpiło połączenie spółek - wskazanie, że są to dane sporządzone po połączeniu spółek, oraz wskazanie zastosowanej metody rozliczenia połączenia**

W okresie objętym Kwartalnym Sprawozdaniem Finansowym nie nastąpiło połączenie spółek.

#### **8. Wskazanie, czy Kwartalne Sprawozdanie Finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez emitenta w dającej się przewidzieć przyszłości oraz czy nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności**

Kwartalne Sprawozdanie Finansowe zostało sporządzone przy założeniu, że Spółka będzie kontynuować działalność gospodarczą w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego oraz że nie zamierza ani nie musi zaniechać działalności lub istotnie zmniejszyć jej zakresu.

Działalność Spółki w roku 2025 finansowana była głównie z wkładów akcjonariuszy oraz wpływów z dotacji otrzymanych z Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości („PARP”) w ramach projektu dotyczącego rozwoju kandydata na produkt leczniczy BCX-CM-AD. W pierwszym półroczu roku 2025 roku Spółka otrzymała z PARP refundację kosztów w kwocie 3,8 mln zł. W Okresie Sprawozdawczym Spółka generowała około 1,4 mln zł kosztów operacyjnych miesięcznie, z czego około 0,6 mln zł bezpośrednio dotyczyło usług obcych związanych z prowadzonymi badaniami klinicznymi oraz pracami dotyczącymi opracowania dossier rejestracyjnego, a około 0,5 mln zł wynikało z wynagrodzeń i związanych z nimi ubezpieczeń społecznych. Aktualnie Spółka dysponuje istotnym poziomem gotówki w związku z emisją akcji serii M, serii N oraz planowaną emisją akcji serii O. Nie mniej w przyszłości, możliwość dalszego prowadzenia działalności przez Spółkę zasadniczo będzie zależeć od zdolności do pozyskania dodatkowego finansowania, zważywszy na obecny etap rozwoju na rynku (brak przychodów ze sprzedaży produktów i usług, finansowanie działalności za pomocą kapitałów własnych i dotacji, generowanie negatywnych wyników finansowych oraz negatywnych przepływów netto z działalności operacyjnej i inwestycyjnej). Aby zaspokoić potrzeby kapitałowe, Zarząd przeprowadził w czerwcu 2024 roku emisję akcji serii M, podwyższając kapitał zakładowy do kwoty 492 446,80 zł poprzez emisję 795 000 szt. akcji, objętych po cenie emisyjnej 58 zł za akcję. Po odjęciu kosztów emisji w wysokości 3,2 mln zł, Spółka pozyskała 42,9 mln zł na dalszą działalność.

Ponadto w listopadzie 2025 roku Zarząd pozyskał do Spółki dodatkowe ok. 39,9 mln zł brutto w ramach przeprowadzonej emisji akcji serii N oraz w IV kwartale 2025 r. spodziewa się pozyskać dodatkowe 13,1 mln zł brutto w ramach planowanej emisji akcji serii O. Powyższe środki są wystarczające do pokrycia zapotrzebowania kapitałowego w okresie najbliższych 12 miesięcy działalności.

Ponadto Spółka składa kolejne wnioski o dotacje oraz zamierza zawrzeć umowy związane z komercjalizacją rozwijanych kandydatów na leki. W Okresie Sprawozdawczym Spółka zawarła umowę z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości o dofinansowanie projektu pt. „Budowa i uruchomienie wytwórni farmaceutycznej innowacyjnych weterynaryjnych produktów leczniczych terapii zaawansowanej”, którego celem jest budowa i uruchomienie nowej wytwórni farmaceutycznej dla opracowywanych przez Emitenta weterynaryjnych produktów leczniczych. Całkowita kwota wydatków kwalifikowalnych w projekcie wynosi 49,6 mln zł, a kwota

dofinansowania wynosi 17,4 mln zł. Pozyskiwane dotacje lub wpływy z innych wymienionych źródeł znacząco wzmocnią strukturę kapitałową Spółki i zapewnią stabilność finansową niezbędną do dalszego rozwoju oraz realizacji przyjętej przez Spółkę strategii. Spółka systematycznie bada rynkowe możliwości i dąży do komercjalizacji swoich projektów w sposób maksymalizujący wartość dla akcjonariuszy oraz zapewniający ciągłość rozwoju. Warto również zaznaczyć, że Spółka odczuła znaczący wpływ wzrostu ogólnokrajowej inflacji na swoje wyniki, co wymusiło waloryzację wynagrodzeń i zwiększenie kosztów dostaw. Ryzyko to jest przez Spółkę monitorowane, a plany finansowe są regularnie aktualizowane, aby dostosować istniejące źródła finansowania do rosnących potrzeb w kontekście inflacji.

**9. Stwierdzenie, że Kwartalne Sprawozdanie Finansowe podlegało przekształceniu w celu zapewnienia porównywalności danych, a zestawienie i objaśnienie różnic, będących wynikiem korekt z tytułu zmian zasad (polityki) rachunkowości lub korekt błędów, zostało zamieszczone w dodatkowej notce objaśniającej**

Dane finansowe zostały zaprezentowane w sposób zapewniający ich porównywalność poprzez zastosowanie jednolitych zasad rachunkowości. Kwartalne sprawozdanie finansowe za okres 01.07.2024 r. – 30.09.2024 r. nie podlegało przekształceniu.

**10. Wskazanie, czy w Kwartalnym Sprawozdaniu finansowym dokonano korekt wynikających z zastrzeżeń biegłego rewidenta, które zostały zamieszczone w sprawozdaniach z badania sprawozdań finansowych za lata, za które sprawozdanie finansowe lub dane porównywalne zostały zamieszczone w prospekcie**

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2024 jak też za okres porównawczy, podlegało badaniu przez biegłego rewidenta. W sprawozdaniu z badania za ubiegły rok biegły rewident nie zawarł zastrzeżeń do sprawozdań finansowych. Półroczne Sprawozdanie Finansowe za rok 2025 podlegało przeglądowi przez biegłego rewidenta. Kwartalne Sprawozdanie Finansowe nie podległo badaniu ani przeglądowi przez biegłego rewidenta.

**11. Opis przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, w tym metod wyceny aktywów i pasywów (także amortyzacji), ustalenia przychodów, kosztów i wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego i danych porównywalnych**

**Format oraz podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego**

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2023, poz. 120 z późn.zm.), według zasady kosztu historycznego, z wyjątkiem inwestycji, zobowiązań finansowych i instrumentów finansowych wycenianych według ceny nabycia, w polskich złotych. Kwartalne Sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od 01.07.2025 r. do 30.09.2025 r. jest Kwartalnym skróconym sprawozdaniem finansowym sporządzonym zgodnie z Ustawą o Rachunkowości i Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 10 czerwca 2025 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez Emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2025, poz.755 z późn.zm.) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 5 października 2020 r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych wymaganych w prospekcie dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz.U. z 2020, poz. 2000).

**Wartości niematerialne i prawne, środki trwałe**

Wartości niematerialne i prawne, środki trwałe oraz środki trwałe w budowie wycenia się według cen nabycia lub kosztów wytworzenia, pomniejszonych o dotychczasowe umorzenie oraz odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Cena nabycia i koszt wytworzenia środków trwałych w budowie, środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych obejmuje również koszt obsługi zobowiązań zaciągniętych w celu ich finansowania za okres budowy, montażu i przystosowania. Cenę nabycia lub koszt wytworzenia środka trwałego powiększają koszty jego ulepszenia. Środki trwałe w budowie wycenia się w wysokości ogółu kosztów pozostających w bezpośrednim związku z ich nabyciem lub wytworzeniem, pomniejszonych o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

W przypadku zmian technologii produkcji, przeznaczenia do likwidacji, wycofania z używania lub innych przyczyn powodujących trwałą utratę wartości środka trwałego lub składnika wartości niematerialnych i prawnych dokonywany jest odpis aktualizujący ich wartość w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych. Odpisy aktualizujące dotyczące środków trwałych, których wycena została zaktualizowana na podstawie odrębnych przepisów, zmniejszają odniesione na kapitał z aktualizacji wyceny różnice spowodowane aktualizacją wyceny, ewentualna nadwyżka odpisu nad różnicami z aktualizacji wyceny zaliczana jest do pozostałych kosztów operacyjnych.

W przypadku ustania przyczyny, dla której dokonano odpisu z tytułu trwałej utraty wartości składników środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych, równowartość całości lub odpowiedniej części uprzednio dokonanego odpisu aktualizującego zwiększa wartość danego składnika aktywów i podlega zaliczeniu odpowiednio do pozostałych przychodów operacyjnych.

Prace badawcze są nowatorskim i zaplanowanym poszukiwaniem rozwiązań podjętym z zamiarem zdobycia i przyswojenia nowej wiedzy naukowej i technicznej. Nakłady poniesione na prace badawcze ujmują się w kosztach w momencie ich poniesienia.

Prace rozwojowe definiowane są jako praktyczne zastosowanie odkryć badawczych lub też osiągnięć innej wiedzy w planowaniu lub projektowaniu produkcji nowych lub znacznie udoskonalonych materiałów, urządzeń, produktów, procesów technologicznych, systemów lub usług, które ma miejsce przed rozpoczęciem produkcji seryjnej lub zastosowaniem. Koszty zakończonych powodzeniem prac rozwojowych zalicza się do wartości niematerialnych i prawnych i rozlicza w koszty za pośrednictwem odpisów amortyzacyjnych.

Spółka, aby prawidłowo rozpoznać wartości niematerialne i prawne w toku wytwarzania stosuje szczegółowe zasady ujęte w MSR 38 'Wartości niematerialne'. W celu poprawnej identyfikacji prac rozwojowych Spółka odróżnia je od prac badawczych. Aby dokonać prawidłowej identyfikacji Spółka korzysta z MSR 38 'Wartości niematerialne', zgodnie z którymi prace badawcze są nowatorskim i zaplanowanym poszukiwaniem rozwiązań podjętym z zamiarem zdobycia i przyswojenia nowej wiedzy naukowej i technicznej. Do przykładowych prac badawczych zgodnie z MSR 38 'Wartości niematerialne' kwalifikuje się:

- działania zmierzające do zdobycia nowej wiedzy;
- poszukiwanie, ocenę końcową i selekcję sposobu wykorzystania rezultatów prac badawczych lub wiedzy innego rodzaju;
- poszukiwanie alternatywnych materiałów, urządzeń, produktów, procesów systemów lub usług;
- formułowanie, projektowanie, ocenę i końcową selekcję nowych lub udoskonalonych materiałów, urządzeń, produktów, procesów, systemów lub usług.

Spółka wytwarzając we własnym zakresie składniki aktywów niematerialnych przyporządkowuje nakłady odpowiednio do prac badawczych bądź rozwojowych. Jeżeli Spółka nie jest w stanie wyodrębnić etapu prac badawczych od etapu prac rozwojowych, to całość poniesionych kosztów traktuje jako koszty etapu prac badawczych. Skutkuje to obciążeniem wyniku okresu, w którym koszty te zostały poniesione. Nakłady poniesione w trakcie prac rozwojowych ujmują się w koszty w momencie ich poniesienia bądź odnosi się na wartości niematerialne, w zależności od spełnienia kryteriów ich aktywowania.

Możliwość ujęcia nakładów i klasyfikacja ich do prac rozwojowych jest możliwa pod warunkiem, że:

- istnieje możliwość technicznego ukończenia danego składnika wartości niematerialnych i prawnych tak by nadawał się do użytkowania bądź można by go przeznaczyć do sprzedaży,
- istnieje realna możliwość wytwarzania przez dany składnik wartości niematerialnych prawdopodobnych przyszłych korzyści ekonomicznych,
- istnieje zdolność do użytkowania lub sprzedaży składnika wartości niematerialnych,
- istnieje dostępność stosowanych środków technicznych, finansowych i innych oraz możliwość wiarygodnego określenia nakładów,
- istnieje sposób wdrożenia i możliwości zastosowania z uwzględnieniem istnienia rynku na dany produkt.

Gdy nakłady na prace rozwojowe spełnią powyższe warunki, ponoszone nakłady są aktywowane. Koszty zakończonych prac rozwojowych prowadzonych przez Jednostkę na własne potrzeby klasyfikowane są zgodnie z art. 33 ustawy o rachunkowości.

Spółka jest stroną umów leasingowych na podstawie których przyjmuje się do odpłatnego używania lub pobierania pożytków obce środki trwałe.

W przypadku umów leasingu, na mocy których następuje przeniesienie zasadniczo całego ryzyka i pożytków wynikających z tytułu posiadania aktywów będących przedmiotem umowy (art. 3 ust. 4 ustawy o rachunkowości), przedmiot leasingu jest ujmowany w aktywach jako środek trwały i jednocześnie ujmowane jest zobowiązanie w kwocie równej wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych ustalonej na dzień rozpoczęcia leasingu. Opłaty leasingowe są dzielone między koszty finansowe i zmniejszenie salda zobowiązań w sposób umożliwiający uzyskanie stałej stopy odsetek od pozostałego do spłaty zobowiązania. Koszty finansowe ujmowane są bezpośrednio w rachunku zysków i strat.

Środki trwałe w budowie będące przedmiotem umowy leasingu finansowego są amortyzowane w sposób określony dla własnych środków trwałych. Jednakże, gdy brak jest pewności co do przejścia prawa własności przedmiotu umowy, wówczas środki trwałe



używane na podstawie umów leasingu finansowego są amortyzowane przez krótszy z dwóch okresów: przewidywany okres użytkowania lub okres trwania leasingu.

Opłaty leasingowe z tytułu umów, które nie spełniają warunków umowy leasingu finansowego, ujmowane są jako koszty w rachunku zysków i strat metodą liniową przez okres trwania leasingu.

Odpisy amortyzacyjne są dokonywane przy zastosowaniu metody liniowej. Przy ustalaniu okresu amortyzacji i rocznej stawki amortyzacyjnej uwzględnia się okres ekonomicznej użyteczności środka trwałego oraz składników wartości niematerialnych i prawnych. Poprawność przyjętych okresów oraz stawek amortyzacyjnych podlega okresowej weryfikacji.

Wartości niematerialne i prawne o przewidywanym okresie użytkowania dłuższym niż rok i o wartości początkowej niższej niż 10 000,00 zł zalicza się do kosztów bieżącego okresu. Środki trwałe o przewidywanym okresie użytkowania dłuższym niż rok i o wartości początkowej niższej niż 5 000,00 zł zalicza się do kosztów materiałów.

Środki trwałe klasyfikowane są zgodnie z Klasyfikacją Środków Trwałych („KŚT”).

### **Inwestycje o charakterze trwałym**

Nabyte lub powstałe aktywa finansowe oraz inne inwestycje to składniki aktywów trwałych, utrzymywane przez Jednostkę w okresie powyżej roku od dnia bilansowego w celu osiągnięcia z nich korzyści ekonomicznych. Ujmuje się je w księgach rachunkowych na dzień ich nabycia lub powstania według ceny nabycia. Na dzień bilansowy inwestycje finansowe w postaci udziałów i akcji w innych jednostkach zaliczane do aktywów trwałych wycenione są według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości inwestycji finansowych obciążają koszty finansowe. W przypadku ustania przyczyny, dla której dokonano odpisu, równowartość całości lub części uprzednio dokonanych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości zwiększa wartość danego składnika aktywów i podlega zaliczeniu do przychodów finansowych.

### **Inwestycje krótkoterminowe**

Nabyte udziały, akcje oraz inne aktywa krótkoterminowe ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień ich nabycia lub powstania według ceny nabycia. Na dzień bilansowy aktywa zaliczone do inwestycji krótkoterminowych są wycenione według ceny nabycia. Skutki zmian wartości inwestycji krótkoterminowych wpływają w pełnej wysokości odpowiednio na przychody lub koszty finansowe.

Krajowe środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych wycenia się według wartości nominalnej. Na dzień bilansowy środki pieniężne wyrażone w walucie obcej wycenia się według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Prezesa NBP na ten dzień. Ustalony na koniec roku obrotowego różnice kursowe wpływają na wynik finansowy będąc odnoszone odpowiednio na przychody lub koszty operacji finansowych.

### **Należności i zobowiązania**

Należności i zobowiązania w walucie polskiej wykazywane są według wartości podlegającej zapłacie, o ile nie odbiega ona istotnie od skorygowanej ceny nabycia. Należności i zobowiązania w walutach obcych w momencie powstania ujmowane są według średniego kursu ustalonego przez Prezesa NBP dla danej waluty obcej. Dodatkowo lub ujemne różnice kursowe powstające w dniu płatności wynikające z różnicy pomiędzy kursem waluty na ten dzień, a kursem waluty w dniu powstania należności lub zobowiązania, odnoszone są odpowiednio na przychody lub koszty operacji finansowych.

Nie rozliczone na dzień bilansowy należności i zobowiązania w walucie obcej wycenia się według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Prezesa NBP na ten dzień.

Wartość należności aktualizuje się uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych.

### **Rozliczenia międzyokresowe kosztów oraz rezerwy na zobowiązania**

W przypadku ponoszenia wydatków dotyczących przyszłych okresów sprawozdawczych Spółka dokonuje czynnych rozliczeń międzyokresowych. W ciągu okresu sprawozdawczego przedmiotem rozliczeń międzyokresowych są między innymi:

- koszty czynszów i dzierżawy opłaconych z góry,
- koszty energii opłaconej z góry,
- podatek od nieruchomości,
- naliczone z góry odsetki od kredytów i pożyczek,
- naliczone z góry inne koszty finansowe,
- inne koszty dotyczące następnych okresów sprawozdawczych przy istotnych wartościach.

Koszty podlegające ujęciu jako rozliczenia międzyokresowe rozliczane są proporcjonalnie do upływu czasu w kolejnych okresach obrotowych, których dotyczą. Czas i sposób rozliczenia jest uzasadniony charakterem rozliczanych kosztów z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

Rezerwy tworzy się na zobowiązania w przypadku, gdy kwota lub termin zapłaty są niepewne, ich powstanie jest pewne lub o dużym stopniu prawdopodobieństwa oraz wynikają one z przeszłych zdarzeń i ich wiarygodny szacunek jest możliwy.

Spółka tworzy rezerwy na koszty w wysokości prawdopodobnych zobowiązań przypadających na bieżący okres sprawozdawczy wynikających ze świadczeń wykonanych na rzecz Spółki przez kontrahentów oraz z obowiązku wykonania związanych z bieżącą działalnością przyszłych świadczeń, których kwotę można oszacować, choć data powstania nie jest jeszcze znana.

### **Kapitały**

Kapitał zakładowy wykazuje się w wysokości określonej w statucie i wpisanej w rejestrze sądowym.

Koszty emisji akcji poniesione przy powstaniu spółki akcyjnej lub podwyższeniu kapitału zakładowego zmniejszają kapitał zapasowy Spółki do wysokości nadwyżki wartości emisji nad wartością nominalną akcji, a pozostałą część zalicza się do kosztów finansowych.

Kapitał zapasowy tworzony jest z odpisów z czystego zysku Spółki. Ponadto do kapitału zapasowego zalicza się również nadwyżkę powstałą w wyniku sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej, po potrąceniu kosztów emisji.

### **Rezerwa i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego**

W związku z przejściowymi różnicami między wykazywaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i pasywów a ich wartością podatkową oraz stratą podatkową możliwą do odliczenia w przyszłości, Jednostka tworzy rezerwę i ustala aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego, w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego oraz straty podatkowej możliwej do odliczenia ustalonej przy zachowaniu zasady ostrożności.

Rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzy się w wysokości kwoty podatku dochodowego, wymagającej w przyszłości zapłaty, w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych, to jest różnic, które spowodują zwiększenie podstawy obliczenia podatku dochodowego w przyszłości.

Wysokość rezerwy i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się przy uwzględnieniu stawek podatku dochodowego obowiązujących w roku powstania obowiązku podatkowego.

### **Instrumenty finansowe**

Spółka rozpoznaje instrumenty finansowe (aktywa finansowe i zobowiązania finansowe) zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 r. (Dz.U. 2017.277) w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych.

Jednostka klasyfikuje instrumenty finansowe w dniu ich nabycia lub powstania do następujących kategorii:

- aktywa finansowe i zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu;
- pożyczki udzielone i należności własne;
- aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności;
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

W trakcie Okresu Sprawozdawczego Jednostka nie dokonywała zmian w polityce rozpoznania instrumentów finansowych.

### **Rozliczenia międzyokresowe przychodów**

Rozliczenia międzyokresowe przychodów stanowią przychody wycenione w wartości nominalnej, których realizacja następuje w okresach przyszłych, z podziałem odpowiednio na część długo i krótkoterminową. Do rozliczeń międzyokresowych przychodów zalicza się między innymi:

- pobrane wpłaty lub zarachowane należności od kontrahentów za świadczenia, które zostaną wykonane w następnych okresach sprawozdawczych,
- otrzymane środki z tytułu dotacji na refinansowanie kosztów, w przypadku, kiedy koszty nie zostały jeszcze poniesione,
- dotacje do aktywów rozliczane w czasie, zgodnie z amortyzacją aktywów.

### Wynik finansowy

Na wynik finansowy składa się: wynik na sprzedaży, wynik na pozostałej działalności operacyjnej, wynik na działalności finansowej oraz obowiązkowe obciążenie wyniku. Spółka stosuje wariant porównawczy rachunku zysków i strat.

**Przychodem ze sprzedaży produktów** tj. wyrobów gotowych i usług jest kwota należna z tego tytułu od odbiorcy, pomniejszona o należny podatek od towarów i usług. Momentem sprzedaży jest przekazanie towarów odbiorcy lub wykonanie usługi.

**Przychody z tytułu otrzymanych dotacji** od Narodowego Centrum Badań i Rozwoju uznawane są w momencie złożenia wniosków o płatność do Instytucji Pośredniczącej. Przychody w ramach wsparcia Alfa Leonarto i Alfa Infini uznawane były na ostatni dzień kwartału na podstawie raportów Zarządu z wykonania zadań w ramach projektu zgodnie z odpowiednim Planem Realizacji Projektu. Przychody z tytułu dotacji rozpoznawane są memoriałowo, analogicznie do ujęcia kosztów w okresie sprawozdawczym. Przychody z tytułu otrzymania dotacji od Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości uznawane są w momencie, w którym ponoszone są koszty dofinansowane dotyczące projektu dotowanego. Zarząd zauważa ryzyko zmiany rozpoznawanego przychodu w przypadku braku akceptacji kosztów jako koszty kwalifikowane przez Polską Agencję Rozwoju Przedsiębiorczości. Dotacje do aktywów są dotacjami, których udzieleniu towarzyszy podstawowy warunek mówiący o tym, że jednostka kwalifikująca się do ich otrzymania powinna zakupić, wytworzyć lub w inny sposób pozyskać aktywa długoterminowe (trwałe). Dotacjom tego typu mogą także towarzyszyć dodatkowe warunki wprowadzające ograniczenia co do dotowanych aktywów, ich umiejscowienia lub też okresów, w których mają być one nabyte lub utrzymywane przez jednostkę gospodarczą. Dotacje do przychodu są dotacjami innymi niż dotacje do aktywów i rozliczane są w okresie, w którym ponoszone są koszty je dotyczące. Dotacje do przychodów prezentuje się jako przychód, oddzielnie od odnośnych kosztów, które dotacje mają w zamierzeniu kompensować. Dotacje takie ujmuje się, jako przychód niezależnie od tego czy zostały otrzymane w formie środków pieniężnych, czy też przybierają formę redukcji zobowiązań. Wpływy oraz wydatki związane z otrzymanymi dotacjami prezentowane są w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych w działalności operacyjnej.

Spółka dokonuje oszacowania prawdopodobieństwa konieczności zwrotu otrzymanych dotacji. W zależności od przyjętego szacunku otrzymane dotacje mogą być zaliczone do wyniku w roku poniesienia kosztów finansowanych dotacjami lub zawieszone na przychodach przyszłych okresów do czasu uzyskania racjonalnej pewności dotyczącej bezzwrotności otrzymanych kwot.

Spółka wyróżnia następujące rodzaje ryzyka związane ze zwrotem otrzymanych dotacji:

- Spółka odmawia poddania się kontroli lub utrudnia jej przeprowadzanie lub nie wykonuje zaleceń pokontrolnych we wskazanym terminie;
- W trakcie postępowania kontrolnego przez uprawnione instytucje stwierdzono błędy lub braki w przedłożonej dokumentacji i nie zostały one w wyznaczonym terminie skorygowane lub uzupełnione;
- Spółka nie przedłoży wniosku o płatność w terminie;
- Spółka nie poprawi w wyznaczonym terminie wniosku o płatność lub złoży wniosek zawierający istotne braki lub błędy;
- Spółka nie złoży informacji i wyjaśnień na temat realizacji projektu;
- Spółka wykorzysta dofinansowanie niezgodnie z przeznaczeniem, pobierze dofinansowanie nienależnie lub w nadmiernej wysokości;
- Spółka wykorzysta dofinansowanie z naruszeniem procedur;
- dalsza realizacja projektu przez Spółkę jest niemożliwa lub niecelowa;
- Spółka zaprzestanie realizacji projektu lub realizuje go w sposób sprzeczny z umową lub z naruszeniem prawa;
- brak jest postępów w realizacji projektu w stosunku do terminów określonych we wniosku o dofinansowanie, co sprawia, że można mieć uzasadnione przypuszczenia, że projekt nie zostanie zrealizowany w całości lub jego cel nie zostanie osiągnięty.

Powyższe ryzyka znajdują się pod kontrolą Spółki. Jednostka zapewnia realizację projektów z zachowaniem wytycznych oraz postanowieniami umów o dofinansowanie. Spółka na bieżąco monitoruje postępy prac w projektach. W przypadku niemożliwości kontynuacji projektów Spółka poinformuje odpowiednie instytucje o tym fakcie w najszybszym możliwym terminie po powzięciu informacji w tym zakresie. Zarząd Spółki uznaje, że na dzień sporządzenia Kwartalnego Sprawozdania Finansowego nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby powodować ryzyko zwrotu otrzymanych przez Spółkę dotacji.

**Pozostałe przychody i koszty operacyjne** są to koszty i przychody nie związane bezpośrednio z normalną działalnością, wpływające na wynik finansowy, w tym w szczególności otrzymywane dotacje oraz odpisy aktualizujące.

**Przychody finansowe** są to należne przychody z operacji finansowych, natomiast koszty finansowe są to poniesione koszty operacji finansowych. Odsetki, prowizje oraz różnice kursowe dotyczące środków trwałych w budowie wpływają na wartość nabycia tych składników majątku. Różnice kursowe oraz odsetki od zobowiązań i kredytów inwestycyjnych po oddaniu środka trwałego do użytkowania wpływają na wynik operacji finansowych.

#### Metoda sporządzania rachunku przepływów pieniężnych

Rachunek przepływów pieniężnych sporządzany jest metodą pośrednią zgodnie z art. 48b Ustawy o rachunkowości.

#### 12. Wskazanie średnich kursów wymiany złotego, w okresach objętych Kwartalnym Sprawozdaniem Finansowym, w stosunku do euro lub innej waluty, ustalanych przez Narodowy Bank Polski, w szczególności:

##### a) kursu obowiązującego na ostatni dzień każdego okresu,

Waluta	30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024	30.09.2024
EUR	4,2692	4,2419	4,2730	4,2791
USD	3,6315	3,6164	4,1012	3,8193

##### b) kursu średniego w każdym okresie, obliczonego jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie, a w uzasadnionych przypadkach - obliczonego jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień danego okresu i ostatni dzień okresu go poprzedzającego,

Waluta	01.01.2025 - 30.09.2025	01.01.2025 - 30.06.2025	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2024 - 30.09.2024
EUR	4,2365	4,2208	4,3042	4,3022
USD	3,7851	3,8422	3,9853	3,9600

##### c) najwyższego i najniższego kursu w każdym okresie

Waluta	01.01.2025 - 30.09.2025	01.01.2025 - 30.06.2025	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2024 - 30.09.2024
Kurs EUR najwyższy	4,2692	4,2778	4,3530	4,3434
Kurs EUR najniższy	4,1575	4,1575	4,2678	4,2678
Kurs USD najwyższy	4,0576	4,0576	4,1012	4,0341
Kurs USD najniższy	3,6164	3,6164	3,8193	3,8193

#### 13. Wskazanie co najmniej podstawowych pozycji bilansu, rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych ze sprawozdania finansowego i danych porównywalnych, przeliczonych na euro lub inną walutę, ze wskazaniem zasad przyjętych do tego przeliczenia

Lp.	Wyszczególnienie	30.09.2025		30.09.2024	
		w zł	w euro	w zł	w euro
1.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	0,00	0,00	0,00	0,00
2.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-11 822 753,66	-2 790 688,93	-11 802 348,90	-2 743 328,74
3.	Zysk (strata) brutto	-11 789 061,71	-2 782 736,15	-11 816 747,05	-2 746 675,43
4.	Zysk (strata) netto	-11 773 163,91	-2 778 983,57	-11 882 870,72	-2 762 045,17



5.	Przepływ pieniężne netto z działalności operacyjnej	-7 404 830,50	-1 747 865,10	-13 482 572,18	-3 133 878,52
6.	Przepływ pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 416 122,44	-334 267,07	103 984,51	24 170,08
7.	Przepływ pieniężne netto z działalności finansowej	-857 137,02	-202 321,97	42 271 519,53	9 825 558,91
8.	Przepływy pieniężne netto razem	-9 678 089,96	-2 284 454,14	28 892 931,86	6 715 850,46
9.	Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł/euro)	-2,39	-0,56	-2,70	-0,63
10.	Rozwodniony zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł/euro)	-2,39	-0,56	-2,70	-0,63

Lp.	Wyszczególnienie	30.09.2025		31.12.2024		30.09.2024	
		w zł	w euro	w zł	w euro	w zł	w euro
1.	Aktywa razem	30 167 769,73	7 066 375,37	41 854 211,16	9 795 041,23	44 392 232,39	10 374 198,40
	- w tym środki pieniężne	23 951 750,51	5 610 360,37	38 203 214,42	8 940 607,17	38 203 214,42	8 927 862,03
2.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	3 163 979,23	741 117,59	3 436 106,39	804 143,78	2 959 060,12	691 514,60
3.	Zobowiązania długoterminowe	113 301,48	26 539,28	149 551,18	34 999,11	171 110,99	39 987,61
4.	Zobowiązania krótkoterminowe	2 624 911,07	614 848,47	2 910 247,92	681 078,38	2 450 073,10	572 567,39
5.	Kapitał własny	27 003 790,50	6 325 257,78	38 418 104,77	8 990 897,44	41 433 172,27	9 682 683,81
6.	Kapitał zakładowy	492 446,80	115 348,73	492 446,80	115 246,15	492 446,80	115 081,86
7.	Liczba akcji (szt.)	4 924 468		4 924 468		4 924 468	
8.	Średnio ważona liczba akcji (szt.)	4 924 468		4 536 770		4 406 117	
9.	Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/euro)	5,48	1,28	7,80	1,83	8,41	1,97
10.	Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/euro)	5,48	1,28	7,80	1,83	8,41	1,97
Kursy EUR	średnio w okresie	4,2365		4,3042		4,3022	
	z ostatniego dnia okresu	4,2692		4,2730		4,2791	
	najniższy kurs w okresie	4,1575		4,2678		4,2678	
	najwyższy kurs w okresie	4,2692		4,3530		4,3434	

**14. Wskazanie i objaśnienie różnic w wartości ujawnionych danych oraz istotnych różnic dotyczących przyjętych zasad (polityki) rachunkowości – zgodnie z par. 7 Rozporządzenia Ministra Finansów z 5 października 2020 r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych wymaganych w prospekcie**

Spółka stosuje zasady (politykę) rachunkowości zgodnie z Ustawą o rachunkowości. Spółka dokonała wstępnej identyfikacji różnic w wartości ujawnionych danych dotyczących co najmniej kapitału własnego (aktywów netto) i wyniku finansowego netto oraz istotnych różnic dotyczących przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, pomiędzy sprawozdaniami finansowymi i danymi porównywalnymi, sporządzonymi zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości, a odpowiednio sprawozdaniami finansowymi i danymi porównywalnymi, które zostałyby sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości /

Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSR”). Na bazie analizy ustalono główne obszary różnic pomiędzy polskimi zasadami rachunkowości („PSR”) a Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości:

- Program motywacyjny

W nocie numer 13 do Kwartalnego Sprawozdania Finansowego ujęto szczegółowy opis dotyczący utworzonego w 2021 roku programu motywacyjnego dla personelu Spółki. Zgodnie z wymogami MSSF 2 ‘Płatności w formie akcji’ Spółka oszacowała przybliżony koszt programu motywacyjnego. Standard wymaga, aby Spółka ujmowała koszty wynagrodzeń i wzrost kapitału z tytułu tego typu transakcji w okresach nabywania uprawnień. W okresie objętym Kwartalnym Sprawozdaniem Finansowym nie nastąpił dzień przyznania uprawnień oraz nie miały miejsca transakcje z uprawnionymi skutkujące koniecznością ujęcia ich wyceny zgodnie z MSSF 2 w danych finansowych. Spółka sporządza Kwartalne Sprawozdanie Finansowe zgodnie z polskimi standardami rachunkowości, które to nie wykazują konieczności ujęcia w księgach rachunkowych wyceny programu motywacyjnego.

- Podatek odroczony

Podatek odroczony uwzględniony w sprawozdaniu finansowym zgodnie z MSR uwzględniałby również różnice pomiędzy sprawozdaniem sporządzonym zgodnie z PSR a MSR.

- Leasing wg MSSF 16

MSSF 16 ma zastosowanie od 1 stycznia 2019 roku i wprowadza jednolity model rachunkowości leasingobiorcy. Standard wymaga, aby leasingobiorca ujmował aktywa i zobowiązania wynikające z każdej umowy najmu z okresem przekraczającym 12 miesięcy, z wyjątkiem przypadków, gdy składnik aktywów ma niską wartość. W dacie rozpoczęcia leasingobiorca weryfikuje umowę najmu, czy spełnia wymagania określone w standardzie. W przypadku zaklasyfikowania danej umowy, ujmuje składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania bazowego składnika aktywów oraz zobowiązanie z tytułu użytkowania, które odzwierciedla jego obowiązek dokonywania opłat. Leasingobiorca odrębnie ujmuje amortyzację składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania i odsetki od zobowiązania z tytułu leasingu. Leasingobiorca aktualizuje wycenę zobowiązania z tytułu leasingu po wystąpieniu określonych zdarzeń (np. zmiany w odniesieniu do okresu leasingu, zmiany w przyszłych opłatach leasingowych wynikającej ze zmiany w indeksie lub stawce stosowanej do ustalenia tych opłat). Co do zasady, leasingobiorca ujmuje aktualizację wyceny zobowiązania z tytułu leasingu jako korektę wartości składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania.

W sprawozdaniach finansowych sporządzanych zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości Spółka rozpoznaje leasing zgodnie z ustawą o rachunkowości, zgodnie z którą nie są wykazywane aktywa z tytułu praw do użytkowania (dotyczących umów najmu, dzierżawy oraz praw do wieczystego użytkowania) oraz związane z nimi zobowiązania. Spółka posiada umowy najmu, które podlegają zaklasyfikowaniu zgodnie z MSSF 16. Oszacowana przez Zarząd Spółki różnica w kapitale własnego (aktywów netto) i wyniku finansowego netto pomiędzy sprawozdaniem finansowym sporządzonym wg polskich standardów rachunkowości a MSR byłaby nieistotna z racji przyjęcia tożsamego okresu amortyzacji co okres wynajmu.

- Zakres ujawnień zgodnie z MSR

Występują różnice w zakresie wymaganych ujawnień, który zgodnie z MSR jest znacznie szerszy niż według polskich zasad rachunkowości. Sporządzenie pełnego wykazu różnic w zakresie ujawnień byłoby możliwe w przypadku sporządzenia przez Spółkę sprawozdań finansowych zgodnie z MSR.

Powyżej wskazano podstawowe, zidentyfikowane przez Zarząd Spółki, różnice pomiędzy polskimi zasadami rachunkowości a Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości. W ocenie Zarządu nie można wykluczyć, iż pojawiłyby się inne obszary różnic, w przypadku sporządzenia pełnego sprawozdania finansowego wg MSR.

Z uwagi na fakt, iż Jednostka stosuje i w następnych latach obrotowych również planuje stosować zasady i metody rachunkowości zgodne z Ustawą o rachunkowości, nie dokonano przekształcenia sprawozdania finansowego na MSSF.

## 4.2. Bilans

Wyszczególnienie	Nota	30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024	30.09.2024
<b>I. AKTYWA TRWAŁE</b>		<b>3 936 569,62</b>	<b>3 147 762,75</b>	<b>2 433 373,97</b>	<b>2 715 292,39</b>
<b>1. Wartości niematerialne i prawne</b>	1.	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
- wartość firmy		0,00	0,00	0,00	0,00
<b>2. Rzeczowe aktywa trwałe</b>	2.	<b>3 527 773,37</b>	<b>2 653 716,88</b>	<b>2 398 736,79</b>	<b>2 283 538,15</b>
<b>3. Należności długoterminowe</b>	3.	<b>369 548,70</b>	<b>452 833,96</b>	<b>0,00</b>	<b>410 064,85</b>
3.1. Od jednostek powiązanych		0,00	0,00	0,00	0,00
3.2. Od pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale		0,00	0,00	0,00	0,00
3.3. Od pozostałych jednostek		369 548,70	452 833,96	0,00	410 064,85
<b>4. Inwestycje długoterminowe</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
4.1. Nieruchomości	4.1.	0,00	0,00	0,00	0,00
4.2. Wartości niematerialne i prawne	4.2.	0,00	0,00	0,00	0,00
4.3. Długoterminowe aktywa finansowe	4.3.	0,00	0,00	0,00	0,00
a) w jednostkach powiązanych		0,00	0,00	0,00	0,00
- udziały lub akcje w jednostkach zależnych wyceniane metodą praw własności		0,00	0,00	0,00	0,00
b) w pozostałych jednostkach, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale, w tym:		0,00	0,00	0,00	0,00
- udziały lub akcje w jednostkach współzależnych i stowarzyszonych wyceniane metodą praw własności		0,00	0,00	0,00	0,00
- udziały lub akcje w innych jednostkach		0,00	0,00	0,00	0,00
c) w pozostałych jednostkach		0,00	0,00	0,00	0,00
4.4. Inne inwestycje długoterminowe	4.17.	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	5.	<b>39 247,55</b>	<b>41 211,91</b>	<b>34 637,18</b>	<b>21 689,39</b>
5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5.1.	39 247,55	41 211,91	34 637,18	21 689,39
5.2. Inne rozliczenia międzyokresowe	5.2.	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>II. AKTYWA OBROTOWE</b>		<b>26 231 200,11</b>	<b>32 436 292,74</b>	<b>39 420 837,19</b>	<b>41 676 940,00</b>
<b>1. Zapasy</b>	6.	<b>33 077,39</b>	<b>0,00</b>	<b>14 000,00</b>	<b>9 500,00</b>
<b>2. Należności krótkoterminowe</b>	7.	<b>1 328 649,66</b>	<b>1 366 927,62</b>	<b>4 966 161,95</b>	<b>3 375 226,27</b>
2.1. Od jednostek powiązanych		0,00	0,00	0,00	0,00
2.2. Od pozost. jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale		0,00	0,00	0,00	0,00
2.3. Od pozostałych jednostek		1 328 649,66	1 366 927,62	4 966 161,95	3 375 226,27
<b>3. Inwestycje krótkoterminowe</b>		<b>23 951 750,51</b>	<b>30 045 272,14</b>	<b>33 632 840,47</b>	<b>38 203 214,42</b>
<b>3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe</b>		<b>23 951 750,51</b>	<b>30 045 272,14</b>	<b>33 632 840,47</b>	<b>38 203 214,42</b>
a) w jednostkach powiązanych		0,00	0,00	0,00	0,00
b) w pozostałych jednostkach		0,00	0,00	0,00	0,00
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	9.	23 951 750,51	30 045 272,14	33 632 840,47	38 203 214,42
<b>3.2. Inne inwestycje krótkoterminowe</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	10.	<b>917 722,55</b>	<b>1 024 092,98</b>	<b>807 834,77</b>	<b>88 999,31</b>
<b>III. NALEŻNE WPŁATY NA KAPITAŁ (FUNDUSZ) PODSTAWOWY</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>IV. AKCJE (UDZIAŁY) WŁASNE</b>	11.	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>AKTYWA RAZEM</b>		<b>30 167 769,73</b>	<b>35 584 055,49</b>	<b>41 854 211,16</b>	<b>44 392 232,39</b>

Wyszczególnienie	Nota	30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024	30.09.2024
<b>I. KAPITAŁ WŁASNY</b>		<b>27 003 790,50</b>	<b>31 390 775,49</b>	<b>38 418 104,77</b>	<b>41 433 172,27</b>
1. Kapitał zakładowy	13.	492 446,80	492 446,80	492 446,80	492 446,80
2. Kapitał zapasowy	14.	37 922 657,97	37 925 657,97	52 823 596,19	52 823 596,19
3. Kapitał z aktualizacji wyceny	15.	0,00	0,00	0,00	0,00
4. Pozostałe kapitały rezerwowe	16.	0,00	0,00	0,00	0,00
5. Zysk (strata) z lat ubiegłych		361 849,64	361 849,64	0,00	0,00
6. Zysk (strata) netto		-11 773 163,91	-7 389 178,92	-14 897 938,22	-11 882 870,72
7. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	17.	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>II. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA</b>		<b>3 163 979,23</b>	<b>4 193 280,00</b>	<b>3 436 106,39</b>	<b>2 959 060,12</b>
<b>1. Rezerwy na zobowiązania</b>	<b>18.</b>	<b>425 766,68</b>	<b>435 558,24</b>	<b>368 410,15</b>	<b>324 913,87</b>
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	18.1.	57 463,01	99 823,56	68 750,44	91 397,41
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	18.2.	368 303,67	335 734,68	299 659,71	233 516,46
a) długoterminowa		22 078,76	22 078,76	22 078,76	8 581,67
b) krótkoterminowa		346 224,91	313 655,92	277 580,95	224 934,79
1.3. Pozostałe rezerwy	18.3.	0,00	0,00	0,00	0,00
a) długoterminowe		0,00	0,00	0,00	0,00
b) krótkoterminowe		0,00	0,00	0,00	0,00
<b>2. Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>19.</b>	<b>113 301,48</b>	<b>138 592,80</b>	<b>149 551,18</b>	<b>171 110,99</b>
2.1. Wobec jednostek powiązanych		0,00	0,00	0,00	0,00
2.2. Wobec pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale		0,00	0,00	0,00	0,00
2.3. Wobec pozostałych jednostek		113 301,48	138 592,80	149 551,18	171 110,99
<b>3. Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>20.</b>	<b>2 624 911,07</b>	<b>3 619 128,96</b>	<b>2 910 247,92</b>	<b>2 450 073,10</b>
3.1. Wobec jednostek powiązanych		0,00	0,00	0,00	0,00
3.2. Wobec pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale		0,00	0,00	0,00	0,00
3.3. Wobec pozostałych jednostek		2 624 911,07	3 619 128,96	2 910 247,92	2 450 073,10
3.4. Fundusze specjalne		0,00	0,00	0,00	0,00
<b>4. Rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>21.</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>7 897,14</b>	<b>12 962,16</b>
4.1. Ujemna wartość firmy	21.1.	0,00	0,00	0,00	0,00
4.2. Inne rozliczenia międzyokresowe	21.2.	0,00	0,00	7 897,14	12 962,16
a) długoterminowe		0,00	0,00	0,00	0,00
b) krótkoterminowe		0,00	0,00	7 897,14	12 962,16
<b>PASYWA OGÓŁEM</b>		<b>30 167 769,73</b>	<b>35 584 055,49</b>	<b>41 854 211,16</b>	<b>44 392 232,39</b>

Wartość księgowa		27 003 790,50	31 390 775,49	38 418 104,77	41 433 172,27
Liczba akcji (szt.)		4 924 468	4 924 468	4 924 468	4 924 468
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	22.	5,48	6,37	7,80	8,41
Rozwodniona liczba akcji		4 924 468	4 924 468	4 924 468	4 924 468
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	22.	5,48	6,37	7,80	8,41



### 4.3. Pozycje pozabilansowe

POZYCJE POZABILANSOWE	Noty	30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024	30.09.2024
1. Należności warunkowe	23.1.	0,00	0,00	0,00	0,00
1.1. Od jednostek powiązanych (z tytułu)		0,00	0,00	0,00	0,00
- otrzymanych gwarancji i poręczeń		0,00	0,00	0,00	0,00
1.2. Od pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale (z tytułu)		0,00	0,00	0,00	0,00
- otrzymanych gwarancji i poręczeń		0,00	0,00	0,00	0,00
1.3. Od pozostałych jednostek (z tytułu)		0,00	0,00	0,00	0,00
- otrzymanych gwarancji i poręczeń		0,00	0,00	0,00	0,00
2. Zobowiązania warunkowe	23.2.	0,00	0,00	0,00	0,00
2.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)		0,00	0,00	0,00	0,00
- udzielonych gwarancji i poręczeń		0,00	0,00	0,00	0,00
2.2. Od pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale (z tytułu)		0,00	0,00	0,00	0,00
- udzielonych gwarancji i poręczeń		0,00	0,00	0,00	0,00
2.3. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)		0,00	0,00	0,00	0,00
- udzielonych gwarancji i poręczeń		0,00	0,00	0,00	0,00
3. Inne (z tytułu)		0,00	0,00	0,00	0,00
Pozycje pozabilansowe, razem		0,00	0,00	0,00	0,00

## 4.4. Rachunek zysków i strat

Wyszczególnienie	Nota	01.07.2025 – 30.09.2025	01.01.2025- 30.09.2025	01.07.2024 – 30.09.2024	01.01.2024- 30.09.2024
<b>I. PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY I ZRÓWNANE Z NIMI, w tym:</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
- od jednostek powiązanych		0,00	0,00	0,00	0,00
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	24.	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Zmiana stanu produktów (zwiększenie - wartość dodatnia, zmniejszenie - wartość ujemna)		0,00	0,00	0,00	0,00
3. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki		0,00	0,00	0,00	0,00
4. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	25.	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>II. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>	<b>26.</b>	<b>4 447 905,92</b>	<b>12 615 164,65</b>	<b>4 085 115,30</b>	<b>14 114 463,31</b>
1. Amortyzacja		160 783,04	518 436,35	148 196,39	365 178,49
2. Zużycie materiałów i energii		536 061,85	1 509 254,34	426 261,15	1 144 020,71
3. Usługi obce		2 054 051,82	5 265 553,77	1 505 301,19	8 009 488,02
4. Podatki i opłaty, w tym:		41 281,14	120 901,69	801 978,32	879 704,40
- podatek akcyzowy		0,00	0,00	0,00	0,00
5. Wynagrodzenia		1 378 412,88	4 069 733,20	971 681,54	2 934 534,42
6. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia, w tym:		237 134,35	783 946,61	144 153,49	506 823,70
- emerytalne		0,00	239 244,67	90 698,83	245 750,98
7. Pozostałe koszty rodzajowe		40 180,84	347 338,69	87 543,22	274 713,57
8. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		0,00	0,00	0,00	0,00
<b>III. ZYSK (STRATA) ZE SPRZEDAŻY</b>		<b>-4 447 905,92</b>	<b>-12 615 164,65</b>	<b>-4 085 115,30</b>	<b>-14 114 463,31</b>
<b>IV. POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE</b>		<b>2 427,78</b>	<b>892 705,19</b>	<b>638 718,73</b>	<b>2 321 745,43</b>
1. Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych		0,00	0,00	0,00	28 932,99
2. Dotacje		0,00	879 517,50	638 072,39	2 263 348,43
3. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		0,00	0,00	0,00	0,00
4. Inne przychody operacyjne	27.	2 427,78	13 187,69	646,34	29 464,01
<b>V. POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE</b>		<b>3 178,15</b>	<b>100 294,20</b>	<b>3 646,47</b>	<b>9 631,02</b>
1. Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych		0,00	78 973,31	0,00	0,00
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		0,00	0,00	0,00	0,00
3. Inne koszty operacyjne	28.	3 178,15	21 320,89	3 646,47	9 631,02
<b>VI. ZYSK (STRATA) Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (III+IV-V)</b>		<b>-4 448 656,29</b>	<b>-11 822 753,66</b>	<b>-3 450 043,04</b>	<b>-11 802 348,90</b>
<b>VII. PRZYCHODY FINANSOWE</b>	<b>29.</b>	<b>73 534,93</b>	<b>222 302,03</b>	<b>122 626,04</b>	<b>160 884,14</b>
1. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	29.1.	0,00	0,00	0,00	0,00
a) od jednostek powiązanych, w tym:		0,00	0,00	0,00	0,00

- w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale		0,00	0,00	0,00	0,00
b) od pozostałych jednostek, w tym:		0,00	0,00	0,00	0,00
- w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale		0,00	0,00	0,00	0,00
2. Odsetki, w tym:	29.2.	73 534,93	222 302,03	122 626,04	160 884,14
- od jednostek powiązanych		0,00	0,00	0,00	0,00
3. Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:		0,00	0,00	0,00	0,00
- w jednostkach powiązanych		0,00	0,00	0,00	0,00
4. Aktualizacja wartości aktywów finansowych		0,00	0,00	0,00	0,00
5. Inne	29.3.	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>VIII. KOSZTY FINANSOWE</b>	<b>30.</b>	<b>49 259,82</b>	<b>188 610,08</b>	<b>80 827,39</b>	<b>175 282,29</b>
1. Odsetki, w tym:	30.1.	34 867,56	127 916,98	65 961,48	109 931,98
- dla jednostek powiązanych		0,00	0,00	0,00	0,00
2. Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:		0,00	0,00	0,00	0,00
- w jednostkach powiązanych		0,00	0,00	0,00	0,00
3. Aktualizacja wartości inwestycji		0,00	0,00	0,00	0,00
4. Inne	30.2.	14 392,26	60 693,10	14 865,91	65 350,31
<b>IX. Udział w zyskach (stratach) jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności</b>	<b>31.</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>X. ZYSK (STRATA) BRUTTO (VI+VII-VIII+/-IX)</b>		<b>-4 424 381,18</b>	<b>-11 789 061,71</b>	<b>-3 408 244,39</b>	<b>-11 816 747,05</b>
<b>XI. PODATEK DOCHODOWY</b>	<b>32.</b>	<b>-40 396,19</b>	<b>-15 897,80</b>	<b>42 215,93</b>	<b>66 123,67</b>
a) część bieżąca	32.1.	0,00	0,00	0,00	0,00
b) część odroczone	32.2.	-40 396,19	-15 897,80	42 215,93	66 123,67
<b>XII. POZOSTAŁE OBOWIĄZKOWE ZMNIJSZENIA ZYSKU (ZWIĘKSZENIA STRATY)</b>	<b>33.</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>XIII. ZYSK (STRATA) NETTO (X-IX-XII)</b>		<b>-4 383 984,99</b>	<b>-11 773 163,91</b>	<b>-3 450 460,32</b>	<b>-11 882 870,72</b>
Zysk (strata) netto Jednostki		-4 383 984,99	-11 773 163,91	-3 450 460,32	-11 882 870,72
Średnioważona liczba akcji y (w szt.)		4 924 468	4 924 468	4 406 117	4 142 645
Zysk (strata) na jedną akcję (w zł)	35.	-0,89	-2,39	-0,78	-2,87
Średnioważona rozwodniona liczba akcji (w szt.)		4 924 468	4 924 468	4 406 117	4 142 645
Zysk (strata) rozwodniony na jedną akcję (w zł)	35.	-0,89	-2,39	-0,78	-2,87

## 4.5. Zestawienie zmian w kapitale własnym

Wyszczególnienie	Nota	01.07.2025 – 30.09.2025	01.01.2025- 30.09.2025	01.01.2024- 31.12.2024	01.07.2024- 30.09.2024
<b>I. Kapitał własny na początek okresu (BO)</b>		<b>31 387 775,49</b>	<b>38 779 954,41</b>	<b>10 466 717,99</b>	<b>10 466 717,99</b>
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		0,00	0,00	0,00	0,00
b) korekty błędów		361 849,64	0,00	0,00	0,00
<b>II. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych</b>		<b>31 749 625,13</b>	<b>38 779 954,41</b>	<b>10 466 717,99</b>	<b>10 466 717,99</b>
1. Kapitał zakładowy na początek okresu		492 446,80	492 446,80	412 946,80	412 946,80
1.1. Zmiany kapitału zakładowego		0,00	0,00	79 500,00	79 500,00
a) zwiększenie (z tytułu)		0,00	0,00	79 500,00	79 500,00
- wydanie udziałów (emisji akcji)		0,00	0,00	79 500,00	79 500,00
b) zmniejszenie (z tytułu)		0,00	0,00	0,00	0,00
- umorzenia udziałów (akcji)		0,00	0,00	0,00	0,00
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu		492 446,80	492 446,80	492 446,80	492 446,80
<b>2. Kapitał zapasowy na początek okresu</b>		<b>37 922 657,97</b>	<b>52 823 596,19</b>	<b>23 795 316,51</b>	<b>23 795 316,51</b>
2.1. Zmiany kapitału zapasowego		0,00	-14 900 938,22	29 028 279,68	29 028 279,68
a) zwiększenie (z tytułu)		0,00	0,00	42 769 825,00	42 769 825,00
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej		0,00	0,00	42 769 825,00	42 769 825,00
- z podziału zysku (ustawowo)		0,00	0,00	0,00	0,00
- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)		0,00	0,00	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)		0,00	14 900 938,22	13 741 545,32	13 741 545,32
- pokrycia straty		0,00	14 897 938,22	13 741 545,32	13 741 545,32
- koszty emisji akcji		0,00	3 000,00	0,00	0,00
2.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu		37 922 657,97	37 922 657,97	52 823 596,19	52 823 596,19
<b>3. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		0,00	0,00	0,00	0,00
3.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny		0,00	0,00	0,00	0,00
a) zwiększenia (z tytułu)		0,00	0,00	0,00	0,00
b) zmniejszenia (z tytułu)		0,00	0,00	0,00	0,00
- zbycia środków trwałych		0,00	0,00	0,00	0,00
3.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu		0,00	0,00	0,00	0,00
<b>4. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
4.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych		0,00	0,00	0,00	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)		0,00	0,00	0,00	0,00
podniesienie kapitału zakładowego		0,00	0,00	0,00	0,00
emisja akcji powyżej wartości nominalnej		0,00	0,00	0,00	0,00
(podwyższenie kapitału niezarejestrowanego na dzień bilansowy)		0,00	0,00	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)		0,00	0,00	0,00	0,00



podniesienie kapitału zakładowego	0,00	0,00	0,00	0,00
emisja akcji powyżej wartości nominalnej (podwyższenie kapitału niezarejestrowanego na dzień bilansowy)	0,00	0,00	0,00	0,00
4.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>5. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu</b>	<b>-7 027 329,28</b>	<b>-14 536 088,58</b>	<b>-13 741 545,32</b>	<b>-13 741 545,32</b>
5.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	0,00	0,00	0,00	0,00
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00	0,00	0,00
b) korekty błędów	0,00	0,00	0,00	0,00
5.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu danych porównywalnych	0,00	0,00	0,00	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00	0,00
- podziału zysku z lat ubiegłych	0,00	0,00	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00	0,00
5.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00	0,00	0,00
5.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	7 027 329,28	14 536 088,58	13 741 545,32	13 741 545,32
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00	0,00	0,00
- korekty błędów	-361 849,64	0,00	0,00	0,00
5.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	7 027 329,28	14 536 088,58	13 741 545,32	13 741 545,32
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00	0,00
- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	0,00	0,00	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	14 897 938,22	13 741 545,32	13 741 545,32
- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	0,00	14 897 938,22	13 741 545,32	13 741 545,32
5.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	7 027 329,28	-361 849,64	0,00	0,00
5.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-7 027 329,28	361 849,64	0,00	0,00
<b>6. Wynik netto</b>	<b>-11 773 163,91</b>	<b>-11 773 163,91</b>	<b>-14 897 938,22</b>	<b>-11 882 870,72</b>
a) zysk netto	0,00	0,00	0,00	0,00
b) strata netto	11 773 163,91	11 773 163,91	14 897 938,22	11 882 870,72
c) odpisy z zysku	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>III. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)</b>	<b>19 614 611,58</b>	<b>27 003 790,50</b>	<b>38 418 104,77</b>	<b>41 433 172,27</b>
<b>IV. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)</b>	<b>19 614 611,58</b>	<b>27 003 790,50</b>	<b>38 418 104,77</b>	<b>41 433 172,27</b>

## 4.6. Rachunek przepływów pieniężnych

Wyszczególnienie	Nota	01.07.2025 – 30.09.2025	01.01.2025- 30.09.2025	01.07.2024 – 30.09.2024	01.01.2024- 30.09.2024
<b>A. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>					
<b>I. Zysk (strata) netto</b>		<b>-4 383 984,99</b>	<b>-11 773 163,91</b>	<b>-3 450 460,32</b>	<b>-11 882 870,72</b>
<b>II. Korekty razem</b>		<b>-589 707,01</b>	<b>4 368 333,41</b>	<b>-3 368 061,35</b>	<b>-1 599 701,46</b>
1. Udział w zyskach stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności		0,00	0,00	0,00	0,00
2. Amortyzacja		160 783,04	518 436,35	148 196,39	365 178,49
3. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		0,00	0,00	0,00	0,06
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		34 867,56	127 916,98	65 961,48	109 731,00
5. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej		0,00	78 973,31	0,00	-28 932,99
6. Zmiana stanu rezerw		-9 791,56	57 356,53	-19 023,32	50 452,70
7. Zmiana stanu zapasów		-33 077,39	-19 077,39	11 621,84	-882,11
8. Zmiana stanu należności		121 563,22	3 267 963,59	-909 331,71	-1 908 828,15
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów		-969 386,67	459 159,33	-2 660 372,84	-117 155,51
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		108 334,79	-122 395,29	-5 113,19	-69 264,95
11. Inne korekty		-3 000,00	0,00	0,00	0,00
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)</b>		<b>-4 973 692,00</b>	<b>-7 404 830,50</b>	<b>-6 818 521,67</b>	<b>-13 482 572,18</b>
<b>B. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>					
<b>I. Wpływy</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>126 016,26</b>
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		0,00	0,00	0,00	126 016,26
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		0,00	0,00	0,00	0,00
3. Z aktywów finansowych, w tym:		0,00	0,00	0,00	0,00
a) w jednostkach powiązanych		0,00	0,00	0,00	0,00
- zbycie aktywów finansowych		0,00	0,00	0,00	0,00
- dywidendy i udziały w zyskach		0,00	0,00	0,00	0,00
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych		0,00	0,00	0,00	0,00
- odsetki		0,00	0,00	0,00	0,00
- inne wpływy z aktywów finansowych		0,00	0,00	0,00	0,00
b) w pozostałych jednostkach		0,00	0,00	0,00	0,00
- zbycie aktywów finansowych		0,00	0,00	0,00	0,00
- dywidendy i udziały w zyskach		0,00	0,00	0,00	0,00
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych		0,00	0,00	0,00	0,00
- odsetki		0,00	0,00	0,00	0,00
- inne wpływy z aktywów finansowych		0,00	0,00	0,00	0,00
4. Inne wpływy inwestycyjne		0,00	0,00	0,00	0,00
<b>II. Wydatki</b>		<b>853 942,72</b>	<b>1 416 122,44</b>	<b>22 031,75</b>	<b>22 031,75</b>
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		853 942,72	1 416 122,44	22 031,75	22 031,75

2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Na aktywa finansowe, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00
a) w jednostkach powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
- nabycie aktywów finansowych	0,00	0,00	0,00	0,00
- udzielone pożyczki długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
b) w pozostałych jednostkach	0,00	0,00	0,00	0,00
- nabycie aktywów finansowych	0,00	0,00	0,00	0,00
- udzielone pożyczki długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
4. Inne wydatki inwestycyjne	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)</b>	<b>-853 942,72</b>	<b>-1 416 122,44</b>	<b>-22 031,75</b>	<b>103 984,51</b>
<b>C. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>				
<b>I. Wpływy</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>25 268 896,00</b>	<b>42 849 325,00</b>
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0,00	0,00	25 268 896,00	42 849 325,00
2. Kredyty i pożyczki	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00	0,00	0,00
4. Inne wpływy finansowe	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>II. Wydatki</b>	<b>265 886,91</b>	<b>857 137,02</b>	<b>260 945,43</b>	<b>577 805,47</b>
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0,00	0,00	0,00	0,00
4. Spłaty kredytów i pożyczek	0,00	0,00	0,00	0,00
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00	0,00	0,00
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0,00	0,00	0,00	0,00
7. Płatności zobow. z tyt. umów leasingu finans.	231 019,35	729 220,04	194 983,95	468 074,47
8. Odsetki	34 867,56	127 916,98	65 961,48	109 731,00
9. Inne wydatki finansowe	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>-265 886,91</b>	<b>-857 137,02</b>	<b>25 007 950,57</b>	<b>42 271 519,53</b>
<b>D. PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM (A.III +/- B.III +/- C.III)</b>	<b>-6 093 521,63</b>	<b>-9 678 089,96</b>	<b>18 167 397,15</b>	<b>28 892 931,86</b>
<b>E. BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, W TYM</b>	<b>-6 093 521,63</b>	<b>-9 681 089,96</b>	<b>18 167 397,15</b>	<b>28 892 931,86</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>F. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU</b>	<b>30 045 272,14</b>	<b>33 632 840,47</b>	<b>20 035 817,27</b>	<b>9 310 282,56</b>
<b>G. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (F +/- D), W TYM</b>	<b>23 951 750,51</b>	<b>23 954 750,51</b>	<b>38 203 214,42</b>	<b>38 203 214,42</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00	0,00	0,00	0,00

Wyjaśnienia do Sprawozdania Finansowego zostały przedstawione w notach objaśniających, które znajdują się w dalszej części Kwartalnego Skróconego Sprawozdania Finansowego.

## 4.7. Noty objaśniające

### NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO BILANSU

#### NOTA 1. Wartości niematerialne i prawne

W okresie objętym Kwartalnym Sprawozdaniem Finansowym Spółka posiadała wartości niematerialne i prawne, zaklasyfikowane jako know-how, w kwocie brutto 72 tys. złotych, które były w 100% umorzone na dzień 1 stycznia 2019 roku.

#### NOTA 2. Rzeczowe aktywa trwałe

LP	Wyszczególnienie	30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024	30.09.2024
<b>1</b>	<b>Środki trwałe</b>	<b>2 177 612,45</b>	<b>2 050 526,61</b>	<b>2 268 229,89</b>	<b>2 280 038,15</b>
a)	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	0,00	0,00	0,00	0,00
b)	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	283 134,88	285 216,76	289 380,52	291 462,40
c)	urządzenia techniczne i maszyny	122 823,24	66 051,44	70 853,79	78 423,69
d)	środki transportu	304 629,25	324 136,48	357 721,71	380 239,02
e)	inne środki trwałe	1 467 025,08	1 375 121,93	1 550 273,87	1 529 913,04
<b>2</b>	<b>Środki trwałe w budowie</b>	<b>1 350 160,92</b>	<b>564 818,20</b>	<b>102 088,00</b>	<b>0,00</b>
<b>3</b>	<b>Zaliczki na środki trwałe</b>	<b>0,00</b>	<b>38 372,07</b>	<b>28 418,90</b>	<b>3 500,00</b>
<b>Rzeczowe aktywa trwałe, razem</b>		<b>3 527 773,37</b>	<b>2 653 716,88</b>	<b>2 398 736,79</b>	<b>2 283 538,15</b>

Środki trwałe posiadane przez Spółkę to w głównej mierze specjalistyczny sprzęt wykorzystywany w prowadzonych pracach badawczo-rozwojowych, w tym na bazie zawartych umów leasingu. Ponoszenie strat i ujemnych przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej wpisane jest w bieżący etap prowadzonej działalności przez Spółkę. Prowadzone prace badawczo-rozwojowe mają wygenerować dodatnie wyniki oraz przepływy w przyszłych okresie sprawozdawczych. Analizując przesłanki utraty wartości składników aktywów Spółka uwzględnia również etap prowadzonych prac badawczo-rozwojowych oraz weryfikuje zdolność do ich pozytywnego zakończenia.

Nakłady na środki trwałe w budowie poniesione w roku 2024 i roku 2025 związane są z nową inwestycją Spółki w wytwórnię pełnoskalową. Nowa inwestycja obejmuje budowę zakładu produkcyjnego w ramach powierzchni wynajętych we Wrocławiu od Ideal Idea City Park 8 Sp. z o.o. Całkowita planowana wartość inwestycji wyniesie 49,6 mln zł. Spółka planuje pokryć wydatki z już zgromadzonych środków pochodzących z emisji akcji serii M, N oraz z planowanej emisji akcji serii O, a także z dotacji celowej, w ramach której możliwe będzie pozyskanie 17,4 mln zł dofinansowania.

W okresie objętym Kwartalnym Sprawozdaniem Finansowym Spółka nie dokonywała odpisów aktualizujących wartości rzeczowych aktywów trwałych.



NOTA 2. 1. Zmiany wartości środków trwałych (wg grup rodzajowych)

Lp.	Wyszczególnienie	Grunty	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Środki transportu - leasing finansowy	Pozostałe środki trwałe	Pozostałe środki trwałe - leasing finansowy	Środki trwałe w budowie	Zaliczki na środki trwałe w budowie	Razem
1	<b>Wartość brutto na 01.01.2024</b>	0,00	333 100,00	274 032,08	0,00	401 335,71	1 841 777,47	55 168,06	0,00	0,00	2 905 413,32
a)	Zwiększenia	0,00	0,00	0,00	0,00	302 271,02	22 031,75	827 682,05	0,00	111 328,92	1 263 313,74
b)	Przeniesienia	0,00	0,00	0,00	0,00		55 168,00	52 660,92	0,00	-107 828,92	0,00
c)	Zmniejszenia	0,00	0,00	0,00	0,00	253 260,64	0,00	0,00	0,00	0,00	253 260,64
2	<b>Wartość brutto na 30.09.2024</b>	0,00	333 100,00	274 032,08	0,00	450 346,09	1 918 977,22	935 511,03	0,00	3 500,00	3 915 466,42
3	<b>Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na 01.01.2024</b>	0,00	35 391,96	163 632,83	0,00	173 844,21	1 023 383,63	26 674,52	0,00	0,00	1 422 927,15
a)	Zwiększenia	0,00	6 245,64	31 975,56	0,00	52 440,23	240 039,20	34 477,86	0,00	0,00	365 178,49
b)	Przeniesienia	0,00	0,00	0,00	0,00		32 181,45	-32 181,45	0,00	0,00	0,00
c)	Zmniejszenia	0,00	0,00	0,00	0,00	156 177,37	0,00	0,00	0,00	0,00	156 177,37
4	<b>Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na 30.09.2024</b>	0,00	41 637,60	195 608,39	0,00	70 107,07	1 295 604,28	28 970,93	0,00	0,00	1 631 928,27
5	<b>Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na 01.01.2024</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
a)	Zwiększenia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
b)	Zmniejszenia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
6	<b>Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na 30.09.2024</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7	<b>Wartość netto środków trwałych na 01.01.2024</b>	0,00	297 708,04	110 399,25	0,00	227 491,50	818 393,84	28 493,54	0,00	0,00	1 482 486,17
8	<b>Wartość netto środków trwałych na 30.09.2024</b>	0,00	291 462,40	78 423,69	0,00	380 239,02	623 372,94	906 540,10	0,00	3 500,00	2 283 538,15

Lp.	Wyszczególnienie	Grunty	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Środki transportu - leasing finansowy	Pozostałe środki trwałe	Pozostałe środki trwałe - leasing finansowy	Środki trwałe w budowie	Zaliczki na środki trwałe	Razem
1	<b>Wartość brutto na 01.01.2024</b>	0,00	333 100,00	274 032,08	0,00	401 335,71	1 841 777,47	55 168,06	0,00	0,00	2 905 413,32
a)	Zwiększenia	0,00	0,00	28 492,63	12 177,00	302 271,02	100 022,70	913 117,91	102 088,00	139 747,82	1 597 917,08
b)	Przeniesienia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	55 168,00	56 160,92	0,00	-111 328,92	0,00
c)	Zmniejszenia	0,00	0,00	0,00	12 177,00	253 260,64	0,00	0,06	0,00	0,00	265 437,70
2	<b>Wartość brutto na 31.12.2024</b>	0,00	333 100,00	302 524,71	0,00	450 346,09	1 996 968,17	1 024 446,83	102 088,00	28 418,90	4 237 892,70
3	<b>Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na 01.01.2024</b>	0,00	35 391,96	163 632,83	0,00	173 844,21	1 023 383,63	26 674,52	0,00	0,00	1 422 927,15
a)	Zwiększenia	0,00	8 327,52	68 038,09	0,00	74 957,54	334 039,47	87 043,51	0,00	0,00	572 406,13
b)	Przeniesienia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	32 181,45	-32 181,45	0,00	0,00	0,00
c)	Zmniejszenia	0,00	0,00	0,00	0,00	156 177,37	0,00	0,00	0,00	0,00	156 177,37
4	<b>Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na 31.12.2024</b>	0,00	43 719,48	231 670,92	0,00	92 624,38	1 389 604,55	81 536,58	0,00	0,00	1 839 155,91
5	<b>Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na 01.01.2024</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
a)	Zwiększenia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
b)	Zmniejszenia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
6	<b>Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na 31.12.2024</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7	<b>Wartość netto środków trwałych na 01.01.2024</b>	0,00	297 708,04	110 399,25	0,00	227 491,50	818 393,84	28 493,54	0,00	0,00	1 482 486,17
8	<b>Wartość netto środków trwałych na 31.12.2024</b>	0,00	289 380,52	70 853,79	0,00	357 721,71	607 363,62	942 910,25	102 088,00	28 418,90	2 398 736,79

Lp.	Wyszczególnienie	Grunty	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Środki transportu - leasing finansowy	Pozostałe środki trwałe	Pozostałe środki trwałe - leasing finansowy	Środki trwałe w budowie	Zaliczki na środki trwałe	Razem
1	<b>Wartość brutto na 01.01.2025</b>	0,00	333 100,00	302 524,71	0,00	450 346,09	1 996 968,17	1 024 446,83	102 088,00	28 418,90	4 237 892,70
a)	Zwiększenia	0,00	0,00	43 441,97	0,00	59 454,92	56 007,55	31 600,00	462 730,20	38 372,07	691 606,71
b)	Przeniesienia	0,00	0,00	0,00	0,00	28 418,90	0,00	0,00	0,00	-28 418,90	0,00
c)	Zmniejszenia	0,00	0,00	0,00	0,00	148 075,07	0,00	0,00	0,00	0,00	148 075,07
2	<b>Wartość brutto na 30.06.2025</b>	0,00	333 100,00	345 966,68	0,00	390 144,84	2 052 975,72	1 056 046,83	564 818,20	38 372,07	4 781 424,34
3	<b>Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na 01.01.2025</b>	0,00	43 719,48	231 670,92	0,00	92 624,38	1 389 604,55	81 536,58	0,00	0,00	1 839 155,91
a)	Zwiększenia	0,00	4 163,76	48 244,32	0,00	42 485,74	150 592,47	112 167,02	0,00	0,00	357 653,31
b)	Przeniesienia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
c)	Zmniejszenia	0,00	0,00	0,00	0,00	69 101,76	0,00	0,00	0,00	0,00	69 101,76
4	<b>Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na 30.06.2025</b>	0,00	47 883,24	279 915,24	0,00	66 008,36	1 540 197,02	193 703,60	0,00	0,00	2 127 707,46
5	<b>Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na 01.01.2025</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
a)	Zwiększenia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
b)	Zmniejszenia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
6	<b>Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na 30.06.2025</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7	<b>Wartość netto środków trwałych na 01.01.2025</b>	0,00	289 380,52	70 853,79	0,00	357 721,71	607 363,62	942 910,25	102 088,00	28 418,90	2 398 736,79
8	<b>Wartość netto środków trwałych na 30.06.2025</b>	0,00	285 216,76	66 051,44	0,00	324 136,48	512 778,70	862 343,23	564 818,20	38 372,07	2 653 716,88

Lp.	Wyszczególnienie	Grunty	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Środki transportu - leasing finansowy	Pozostałe środki trwałe	Pozostałe środki trwałe - leasing finansowy	Środki trwałe w budowie	Zaliczki na środki trwałe	Razem
1	<b>Wartość brutto na 01.01.2025</b>	0,00	333 100,00	302 524,71	0,00	450 346,09	1 996 968,17	1 024 446,83	102 088,00	28 418,90	4 237 892,70
a)	Zwiększenia	0,00	0,00	112 041,97	0,00	59 454,92	56 007,55	212 496,81	1 248 072,92	38 372,07	1 726 446,24
b)	Przeniesienia	0,00	0,00	0,00	0,00	28 418,90	0,00	38 372,07	0,00	-66 790,97	0,00
c)	Zmniejszenia	0,00	0,00	0,00	0,00	148 075,07	0,00	0,00	0,00	0,00	148 075,07
2	<b>Wartość brutto na 30.09.2025</b>	0,00	333 100,00	414 566,68	0,00	390 144,84	2 052 975,72	1 275 315,71	1 350 160,92	0,00	5 816 263,87
3	<b>Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na 01.01.2025</b>	0,00	43 719,48	231 670,92	0,00	92 624,38	1 389 604,55	81 536,58	0,00	0,00	1 839 155,91
a)	Zwiększenia	0,00	6 245,64	60 072,52	0,00	61 992,97	216 131,39	173 993,83	0,00	0,00	518 436,35
b)	Przeniesienia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
c)	Zmniejszenia	0,00	0,00	0,00	0,00	69 101,76	0,00	0,00	0,00	0,00	69 101,76
4	<b>Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na 30.09.2025</b>	0,00	49 965,12	291 743,44	0,00	85 515,59	1 605 735,94	255 530,41	0,00	0,00	2 288 490,50
5	<b>Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na 01.01.2025</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
a)	Zwiększenia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
b)	Zmniejszenia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
6	<b>Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na 30.09.2025</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7	<b>Wartość netto środków trwałych na 01.01.2025</b>	0,00	289 380,52	70 853,79	0,00	357 721,71	607 363,62	942 910,25	102 088,00	28 418,90	2 398 736,79
8	<b>Wartość netto środków trwałych na 30.09.2025</b>	0,00	283 134,88	122 823,24	0,00	304 629,25	447 239,78	1 019 785,30	1 350 160,92	0,00	3 527 773,37



NOTA 2. 2. Środki trwałe bilansowe (struktura własnościowa)

Lp.	Wyszczególnienie	30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024	30.09.2024
a)	własne	2 203 358,82	1 467 237,17	1 069 685,93	993 259,03
b)	używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	1 324 414,55	1 186 479,71	1 329 050,86	1 286 779,12
	- środki transportu	304 629,25	324 136,48	386 140,61	380 239,02
	- inne środki trwałe	1 019 785,30	862 343,23	942 910,25	906 540,10
	<b>Środki trwałe bilansowe, razem</b>	<b>3 527 773,37</b>	<b>2 653 716,88</b>	<b>2 398 736,79</b>	<b>2 280 038,15</b>

NOTA 2. 3. Środki trwałe wykazywane pozabilansowo

W okresie objętym Kwartalnym Sprawozdaniem Finansowymi Spółka nie posiada środków trwałych wykazywanych pozabilansowo.

Spółka w okresie 01.07.2025 – 30.09.2025 najmowała pomieszczenia laboratoryjne od firmy BFF Investments Polska Sp. z o.o. przy ulicy Bierutowskiej 57-59 pod adresem ul. Bierutowska nr 57-59, bud. III we Wrocławiu na podstawie umowy z dnia 29.06.2018 r. Kwota miesięcznej płatności z tytułu najmu wynosi ok. 25 tys. zł netto. Spółka dodatkowo najmuje powierzchnie biurowe od firmy BFF Investments Polska Sp. z o.o. przy ul. Bierutowskiej 57-59, bud. III we Wrocławiu na podstawie umowy z dnia 24.08.2020 r. – miesięczna płatność z tego tytułu wynosi 6 tys. zł netto. Obydwie umowy zawarte są na czas nieokreślony z możliwym wypowiedzeniem umowy przez każdą ze stron z zachowaniem 2-miesięcznego okresu wypowiedzenia.

NOTA 3. Należności długoterminowe

Lp.	Wyszczególnienie	30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024	30.09.2024
a)	od jednostek powiązanych, w tym od:	0,00	0,00	0,00	0,00
	- jednostek zależnych (z tytułu)	0,00	0,00	0,00	0,00
	- jednostki dominującej (z tytułu)	0,00	0,00	0,00	0,00
b)	od pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00
	- jednostek współzależnych (z tytułu)	0,00	0,00	0,00	0,00
	- jednostek stowarzyszonych (z tytułu)	0,00	0,00	0,00	0,00
	- innych jednostek (z tytułu)	0,00	0,00	0,00	0,00
c)	od pozostałych jednostek (z tytułu), w tym od:	369 548,70	452 833,96	0,00	410 064,85
	- wspólnika jednostki współzależnej (z tytułu)	0,00	0,00	0,00	0,00
	- znaczącego inwestora (z tytułu)	0,00	0,00	0,00	0,00
	- od innych jednostek (z tytułu)	369 548,70	452 833,96	0,00	410 064,85
	kaucji	369 548,70	452 833,96	0,00	410 064,85
	<b>Należności długoterminowe netto</b>	<b>369 548,70</b>	<b>452 833,96</b>	<b>0,00</b>	<b>410 064,85</b>
d)	odpisy aktualizujące wartość należności	0,00	0,00	0,00	0,00
	<b>Należności długoterminowe brutto</b>	<b>369 548,70</b>	<b>452 833,96</b>	<b>0,00</b>	<b>410 064,85</b>

NOTA 3. 1. Zmiana stanu należności długoterminowych (wg tytułów)

Lp.	Wyszczególnienie	30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024	30.09.2024
a)	stan na początek okresu	452 833,96	0,00	0,00	180 519,72
b)	zwiększenia (z tytułu)	0,00	452 833,96	0,00	229 545,13
	-kaucje RnD Leasing sp. z o.o.	0,00	83 285,26	0,00	229 545,13
	-kaucje Ideal Idea City Park 8	0,00	369 548,70	0,00	0,00

c) zmniejszenia (z tytułu)	83 285,26	0,00	0,00	0,00
-zmiana prezentacji kaucji do należności krótkoterminowych	83 285,26	0,00	0,00	0,00
d) stan na koniec okresu	369 548,70	452 833,96	0,00	410 064,85

#### NOTA 3. 2. Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności długoterminowych

W okresie objętym Kwartalnym Sprawozdaniem Finansowym i w okresach porównawczych Spółka nie dokonywała odpisów aktualizujących należności długoterminowe.

#### NOTA 3. 3. Należności długoterminowe (struktura walutowa)

Lp.	Wyszczególnienie	30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024	30.09.2024
a)	w walucie polskiej	369 548,70	452 833,96	0,00	410 064,85
b)	w euro lub innej walucie (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0,00	0,00	0,00	0,00
Należności długoterminowe, razem		369 548,70	452 833,96	0,00	410 064,85

#### NOTA 4. Inwestycje długoterminowe

##### NOTA 4. 1. Zmiana stanu nieruchomości (wg grup rodzajowych)

W okresie objętym Kwartalnym Sprawozdaniem Finansowym i w okresach porównawczych Spółka nie posiadała inwestycji długoterminowych w nieruchomości.

##### NOTA 4. 2. Zmiana stanu wartości niematerialnych i prawnych (wg grup rodzajowych)

W okresie objętym Kwartalnym Sprawozdaniem Finansowym i w okresach porównawczych Spółka nie posiadała inwestycji długoterminowych w wartości niematerialne i prawne.

##### NOTA 4. 3. Długoterminowe aktywa finansowe

W okresie objętym Kwartalnym Sprawozdaniem Finansowym i w okresach porównawczych Spółka nie posiadała inwestycji długoterminowych w aktywa finansowe.

##### NOTA 4. 4. Udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności

W okresie objętym Kwartalnym Sprawozdaniem Finansowym i w okresach porównawczych Spółka nie posiadała udziałów lub akcji w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności.

##### NOTA 4. 5. Zmiana stanu wartości firmy - jednostki zależne

W okresie objętym Kwartalnym Sprawozdaniem Finansowym i w okresach porównawczych Spółka nie wykazywała wartości firmy przypisanej jednostkom zależnym.

##### NOTA 4. 6. Zmiana stanu wartości firmy - jednostki współzależne

W okresie objętym Kwartalnym Sprawozdaniem Finansowym i w okresach porównawczych Spółka nie wykazywała wartości firmy przypisanej jednostkom współzależnym.

##### NOTA 4. 7. Zmiana stanu wartości firmy - jednostki stowarzyszone

W okresie objętym Kwartalnym Sprawozdaniem Finansowym i w okresach porównawczych Spółka nie wykazywała wartości firmy przypisanej jednostkom stowarzyszonym.

#### **NOTA 4. 8. Zmiana stanu ujemnej wartości firmy - jednostki zależne**

W okresie objętym Kwartalnym Sprawozdaniem Finansowym i w okresach porównawczych Spółka nie wykazywała ujemnej wartości firmy przypisanej jednostkom zależnym.

#### **NOTA 4. 9. Zmiana stanu ujemnej wartości firmy - jednostki współzależne**

W okresie objętym Kwartalnym Sprawozdaniem Finansowym i w okresach porównawczych Spółka nie wykazywała ujemnej wartości firmy przypisanej jednostkom współzależnym.

#### **NOTA 4. 10. Zmiana stanu ujemnej wartości firmy - jednostki stowarzyszone**

W okresie objętym Kwartalnym Sprawozdaniem Finansowym i w okresach porównawczych Spółka nie wykazywała ujemnej wartości firmy przypisanej jednostkom stowarzyszonym.

#### **NOTA 4. 11. Zmiana stanu długoterminowych aktywów finansowych (wg grup rodzajowych)**

W okresie objętym Kwartalnym Sprawozdaniem Finansowym i w okresach porównawczych Spółka nie wykazywała długoterminowych aktywów finansowych.

#### **NOTA 4. 12. Udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych**

W okresie objętym Kwartalnym Sprawozdaniem Finansowym i w okresach porównawczych Spółka nie posiadała udziałów lub akcji w jednostkach podporządkowanych.

#### **NOTA 4. 13. Udziały lub akcje w pozostałych jednostkach**

W okresie objętym Kwartalnym Sprawozdaniem Finansowym i w okresach porównawczych Spółka nie posiadała udziałów lub akcji w pozostałych jednostkach.

#### **NOTA 4. 14. Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe (struktura walutowa)**

W okresie objętym Kwartalnym Sprawozdaniem Finansowym i w okresach porównawczych Spółka nie posiadała papierów wartościowych, udziałów i innych długoterminowych aktywów finansowych.

#### **NOTA 4. 15. Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe (wg zbywalności)**

W okresie objętym Kwartalnym Sprawozdaniem Finansowym i w okresach porównawczych Spółka nie posiadała papierów wartościowych, udziałów i innych długoterminowych aktywów finansowych.

#### **NOTA 4. 16. Udzielone pożyczki długoterminowe (struktura walutowa)**

W okresie objętym Kwartalnym Sprawozdaniem Finansowym i w okresach porównawczych Spółka nie udzielała pożyczek długoterminowych.

#### **NOTA 4. 17. Inne inwestycje długoterminowe (wg rodzaju)**

W okresie objętym Kwartalnym Sprawozdaniem Finansowym i w okresach porównawczych Spółka nie posiadała innych inwestycji długoterminowych.

#### **NOTA 4. 18. Zmiana stanu innych inwestycji długoterminowych (wg grup rodzajowych)**

W okresie objętym Kwartalnym Sprawozdaniem Finansowym i w okresach porównawczych Spółka nie posiadała innych inwestycji długoterminowych.

#### **NOTA 4. 19. Inne inwestycje długoterminowe (struktura walutowa)**

W okresie objętym Kwartalnym Sprawozdaniem Finansowym i w okresach porównawczych Spółka nie posiadała innych inwestycji długoterminowych.

NOTA 5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe

NOTA 5. 1. Zmiana stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Lp.	Wyszczególnienie	30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024	30.09.2024
1.	Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu w tym:	34 637,18	34 637,18	40 662,46	40 662,46
a)	odniesionych na wynik finansowy	34 637,18	34 637,18	40 662,46	40 611,23
	- odsetki	0,00	0,00	0,00	0,00
	- pozostałe rezerwy	6 433,99	6 433,99	19 946,94	19 946,94
	- rezerwa urlopowa	20 059,87	20 059,87	17 640,25	17 640,25
	- niewypłaconych wynagrodzeń	7 641,15	7 641,15	2 283,74	2 283,74
	- niewypłacony ZUS	502,17	502,17	791,53	740,30
b)	odniesionych na kapitał własny	0,00	0,00	0,00	0,00
c)	odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0,00	0,00	0,00	0,00
2.	Zwiększenia	11 129,01	21 091,67	10 562,94	4 848,11
a)	odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	11 129,01	21 091,67	10 562,94	4 848,11
	- odsetek	0,00	0,00	0,00	0,00
	- rezerwy urlopowej	11 100,37	10 156,25	2 419,62	2 603,88
	- pozostałych rezerw	0,00	0,00	0,00	0,00
	- niewypłaconych wynagrodzeń	0,00	5 332,40	7 641,15	2 244,23
	- niewypłaconego ZUS	28,64	5 603,02	502,17	0,00
	- z tytułu straty lat ubiegłych	0,00	0,00	0,00	0,00
b)	odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0,00	0,00	0,00	0,00
c)	odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0,00	0,00	0,00	0,00
d)	odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0,00	0,00	0,00	0,00
e)	odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0,00	0,00	0,00	0,00
3.	Zmniejszenia	6 518,64	14 516,94	16 588,22	23 821,18
a)	odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	6 518,64	14 516,94	16 588,22	23 821,18
	- niewypłaconych wynagrodzeń	2 710,74	1 004,34	791,53	4 408,49
	- niewypłaconego ZUS	0,00	3 203,30	13 512,95	740,30
	- pozostałych rezerw	3 807,90	0,00	0,00	18 672,39
b)	odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0,00	0,00	0,00	0,00
c)	odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0,00	0,00	0,00	0,00
d)	odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0,00	0,00	0,00	0,00
e)	odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0,00	0,00	0,00	0,00
4.	Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:	39 247,55	41 211,91	34 637,18	21 689,39
a)	odniesionych na wynik finansowy	39 247,55	41 211,91	34 637,18	21 689,39

- odsetki	0,00	0,00	0,00	0,00
- z tytułu rezerwy urlopowej	31 160,24	30 216,12	20 059,87	20 244,13
- z tytułu pozostałych rezerw	2 626,09	3 230,69	6 433,99	1 274,55
- z tytułu niewypłaconych wynagrodzeń	4 930,41	2 664,25	7641,15	170,71
- z tytułu niewypłaconego ZUS	530,81	5 100,85	502,17	0
- z tytułu straty lat ubiegłych	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>b) odniesionych na kapitał własny</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

#### NOTA 5. 2. Inne rozliczenia międzyokresowe

W okresie objętym Kwartalnym Sprawozdaniem Finansowym i w okresach porównawczych Spółka nie posiadała innych długoterminowych rozliczeń międzyokresowych.

#### NOTA 6. Zapasy

Lp.	Zapasy	30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024	30.09.2024
1.	Materiały	0,00	0,00	0,00	0,00
2.	Półprodukty i produkty w toku	0,00	0,00	0,00	0,00
3.	Produkty gotowe	0,00	0,00	0,00	0,00
4.	Towary	0,00	0,00	0,00	0,00
5.	Zaliczki na dostawy	33 077,39	0,00	14 000,00	9 500,00
6.	<b>Zapasy, razem</b>	<b>33 077,39</b>	<b>0,00</b>	<b>14 000,00</b>	<b>9 500,00</b>

#### NOTA 7. Należności krótkoterminowe

Lp.	Wyszczególnienie	30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024	30.09.2024
a)	Należności od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
	Należności od jednostek powiązanych, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00	0,00	0,00
b)					
c)	Należności od pozostałych jednostek	1 328 649,66	1 366 927,62	4 966 161,95	3 375 226,27
	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	146,00	279,50	133,50	648,90
	- do 12 miesięcy	146,00	279,50	133,50	648,90
	- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00	0,00
	z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	1 150 387,60	1 033 521,86	4 493 323,52	3 330 284,64
	inne	178 116,06	333 126,26	472 704,93	44 292,73
	dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00	0,00	0,00
	<b>Należności krótkoterminowe netto, razem</b>	<b>1 328 649,66</b>	<b>1 366 927,62</b>	<b>4 966 161,95</b>	<b>3 375 226,27</b>
d)	odpisy aktualizujące wartość należności	0,00	0,00	0,00	
	<b>Należności krótkoterminowe brutto, razem</b>	<b>1 328 649,66</b>	<b>1 366 927,62</b>	<b>4 966 161,95</b>	<b>3 375 226,27</b>

#### NOTA 7. 1. Należności krótkoterminowe brutto (struktura walutowa)

Lp.	Wyszczególnienie	30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024	30.09.2024
a)	<u>w walucie polskiej</u>	1 328 649,66	1 366 927,62	4 966 161,95	3 375 226,27



b)	w euro lub innej walucie (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0,00	0,00	0,00	0,00
Należności krótkoterminowe, razem		1 328 649,66	1 366 927,62	4 966 161,95	3 375 226,27

NOTA 7. 2. Należności z tytułu dostaw i usług (brutto) - o pozostałym od dnia bilansowego okresach spłaty

Lp.	Wyszczególnienie	30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024	30.09.2024
a)	do 1 miesiąca	146,00	279,50	133,50	648,90
b)	powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	0,00	0,00	0,00	0,00
c)	powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	0,00	0,00	0,00	0,00
d)	powyżej 6 miesięcy do 1 roku	0,00	0,00	0,00	0,00
e)	powyżej 1 roku	0,00	0,00	0,00	0,00
f)	należności przeterminowane	0,00	0,00	0,00	0,00
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)		146,00	279,50	133,50	648,90
g)	odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	0,00	1,00	2,00	3,00
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto)		146,00	278,50	131,50	645,90

NOTA 7.2.1. Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane (brutto) - z podziałem na należności niespłacone w okresach

Lp.	Wyszczególnienie	30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024	30.09.2024
a)	do 1 miesiąca	0,00	0,00	0,00	0,00
b)	powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	0,00	0,00	0,00	0,00
c)	powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	0,00	0,00	0,00	0,00
d)	powyżej 6 miesięcy do 1 roku	0,00	0,00	0,00	0,00
e)	powyżej 1 roku	0,00	0,00	0,00	0,00
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)		0,00	0,00	0,00	0,00
g)	odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	0,00	0,00	0,00	0,00
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)		0,00	0,00	0,00	0,00

NOTA 8. Należności długoterminowe i krótkoterminowe przeterminowane

W okresie objętym Kwartalnym Sprawozdaniem Finansowym Spółka i w okresach porównawczych Spółka nie posiadała należności przeterminowanych.

NOTA 9. Krótkoterminowe aktywa finansowe

Lp.	Wyszczególnienie	30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024	30.09.2024
a)	- w jednostkach zależnych	0,00	0,00	0,00	0,00
b)	- w jednostkach współzależnych	0,00	0,00	0,00	0,00
c)	- w jednostkach stowarzyszonych	0,00	0,00	0,00	0,00
d)	- w znaczącym inwestorze	0,00	0,00	0,00	0,00
e)	- we wspólniku jednostki współzależnej	0,00	0,00	0,00	0,00
f)	- w jednostce dominującej	0,00	0,00	0,00	0,00

g) - w pozostałych jednostkach	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>h) - środki pieniężne i inne aktywa pieniężne</b>	<b>23 951 750,51</b>	<b>30 045 272,14</b>	<b>33 632 840,47</b>	<b>38 203 214,42</b>
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	23 951 750,51	30 045 272,14	33 632 840,47	38 203 214,42
- inne środki pieniężne	0,00	0,00	0,00	0,00
- inne aktywa pieniężne	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem</b>	<b>23 951 750,51</b>	<b>30 045 272,14</b>	<b>33 632 840,47</b>	<b>38 203 214,42</b>

**NOTA 9. 1. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne (struktura walutowa)**

Lp.	Wyszczególnienie	30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024	30.09.2024
a)	w walucie polskiej	23 951 750,51	30 045 272,14	33 632 840,47	38 203 214,42
b)	w euro lub innej walucie (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0,00	0,00	0,00	0,00
	<b>Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem</b>	<b>23 951 750,51</b>	<b>30 045 272,14</b>	<b>33 632 840,47</b>	<b>38 203 214,42</b>

**NOTA 10. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe**

Wyszczególnienie	30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024	30.09.2024
<b>czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:</b>	<b>917 722,55</b>	<b>1 024 092,98</b>	<b>807 834,77</b>	<b>88 999,31</b>
- stanowiące różnicę między wartością otrzymanych finansowych składników aktywów a zobowiązaniem zapłaty za nie	0,00	0,00	0,00	0,00
- pozostałe rozliczenia międzyokresowe czynne	917 722,55	1 024 092,98	807 834,77	88 999,31
<b>pozostałe rozliczenia międzyokresowe, w tym</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Inne rozliczenia międzyokresowe, razem</b>	<b>917 722,55</b>	<b>1 024 092,98</b>	<b>807 834,77</b>	<b>88 999,31</b>

W pozycji pozostałe rozliczenia międzyokresowe została ujęta kwota 765 208,97 zł dotycząca procesu rejestracji leku, która zostanie w dacie otrzymania pełnej dokumentacji ujęta w wyniku bieżącym Spółki.

**NOTA 11. Akcje (udziały) własne**

W okresie objętym Kwartalnym Sprawozdaniem Finansowym i w okresach porównawczych Spółka nie posiadała akcji własnych.

**NOTA 11. 1. Akcje (udziały) emitenta będące własnością jednostek podporządkowanych**

W okresie objętym Kwartalnym Sprawozdaniem Finansowym i w okresach porównawczych Spółka nie posiadała jednostek podporządkowanych, które posiadałyby akcje Spółki.

**NOTA 12. Istotna łączna kwota odpisów aktualizujących z tytułu trwałej utraty wartości ujętych / odwróconych**

W okresie objętym Kwartalnym Sprawozdaniem Finansowym i w okresach porównawczych Spółka nie zidentyfikowała konieczności tworzenia odpisów aktualizujących z tytułu trwałej utraty wartości aktywów.

**NOTA 13. Kapitał zakładowy (struktura)**

Na dzień 30 września 2025 r. kapitał podstawowy Spółki, zgodnie z wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego wynosił 492 446,80 zł i dzielił się na 4 924 468 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

KAPITAŁ PODSTAWOWY	30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024	30.09.2024
--------------------	------------	------------	------------	------------

Liczba akcji (w szt.)	4 924 468	4 924 468	4 924 468	4 924 468
Wartość nominalna akcji (w zł)	0,10	0,10	0,10	0,10
<b>Kapitał podstawowy (w zł)</b>	<b>492 446,80</b>	<b>492 446,80</b>	<b>492 446,80</b>	<b>492 446,80</b>

#### STRUKTURA KAPITAŁU PODSTAWOWEGO stan na 30.09.2025 r.

Seria / emisja	Liczba akcji	Wartość serii / emisji wg wartości nominalnej	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
A	1 981 500	198 150,00	13.08.2018	13.08.2018
B	104 290	10 429,00	28.01.2019	28.01.2019
C	172 000	17 200,00	28.01.2019	28.01.2019
D	77 200	7 720,00	30.08.2019	30.08.2019
D	104 321	10 432,10	27.02.2020	27.02.2020
D	4 703	470,3	02.06.2020	02.06.2020
E	271 550	27 155,00	25.11.2020	25.11.2020
F	211 225	21 122,50	25.01.2021	25.01.2021
G	360 000	36 000,00	23.04.2021	23.04.2021
I	140 536	14 053,60	25.08.2022	25.08.2022
J	152 143	15 214,30	13.01.2023	13.01.2023
K	400 000	40 000,00	28.04.2023	28.04.2023
L	150 000	15 000,00	03.07.2023	03.07.2023
M	795 000	79 500,00	27.06.2024	27.06.2024

Liczba akcji, razem	4 924 468 szt.
Kapitał zakładowy, razem	492 446,80 zł
Wartość nominalna jednej akcji	0,10 zł

Dnia 17.11.2017 r. zgodnie z Aktem Notarialnym, Repetytorium A Nr 8007/2017 Spółka podwyższyła kapitał zakładowy z kwoty 5 000,00 zł do kwoty 198 150,00 zł, poprzez utworzenie 3 863 nowych udziałów o łącznej wartości nominalnej 193 150,00 zł. W dniu 08.02.2018 r. zarejestrowano podwyższenie kapitału w sądzie rejestrowym.

Po przekształceniu w Spółkę Akcyjną, w dniu 10.10.2018 r. zgodnie z Aktem Notarialnym Repetytorium A Nr 12909/18 Spółka podwyższyła kapitał zakładowy z kwoty 198 150,00 zł poprzez emisję 104 290 akcji zwykłych na okaziciela serii B o numerach od 000001 do 104290 o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, o łącznej wartości nominalnej w wysokości 10 429,00 zł oraz 172 000 akcji zwykłych na okaziciela serii C o numerach od 000001 do 172000 o wartości nominalnej 0,10 każda akcja o łącznej wartości nominalnej w wysokości 17 200 zł. Wszystkie akcje serii B i C są akcjami zwykłymi na okaziciela i miały formę dokumentu papierowego. Podwyższenie kapitału zakładowego w związku z emisją akcji serii B oraz akcji serii C zarejestrowano w Sądzie Rejestrowym w dniu 28.01.2019 r.

W dniu 18.06.2019 r. zgodnie z Aktem Notarialnym Repetytorium A Nr 6801/2019, Spółka podwyższyła kapitał zakładowy z kwoty 225 779,00 zł do kwoty nie wyższej niż 233 499,00 zł poprzez emisję 77 200 akcji zwykłych na okaziciela serii D o numerach od 0000001 do 077200 o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, o łącznej wartości nominalnej w wysokości nie wyższej niż 7 720,00 zł. Akcje serii D są akcjami zwykłymi na okaziciela i miały formę dokumentu papierowego.

W dniu 17.12.2019 r. zgodnie z Aktem Notarialnym Repetytorium A Nr 14564/2019, Spółka podwyższyła kapitał zakładowy z kwoty 233 499,00 zł do kwoty nie wyższej niż 263 408,40 zł poprzez emisję nie więcej niż 299 094 akcji zwykłych na okaziciela serii D o numerach od 077201 do 376294 o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, o łącznej wartości nominalnej w wysokości nie wyższej niż 29 904,40 zł. Akcje serii D są akcjami zwykłymi na okaziciela i miały formę dokumentu papierowego. Przedmiotowe podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane przez sąd w dniu 27.02.2020 r. Kapitał zakładowy po podwyższeniu wynosił 243 460,80 zł.

W dniu 06.02.2020 r. zgodnie z Aktem Notarialnym Repetytorium A Nr 1132/2020 Spółka podwyższyła kapitał zakładowy z kwoty 243 460,80 zł do kwoty 244 401,40 zł poprzez emisję 4 703 akcji zwykłych na okaziciela serii D o numerach od 176819 do 181521 o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, o łącznej wartości nominalnej w wysokości 470,30 zł oraz poprzez emisję 4 703 akcji zwykłych na okaziciela serii D o numerach od 181 522 do 186 224 o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, o łącznej wartości nominalnej w wysokości 470,30 zł. Akcje serii D są akcjami zwykłymi na okaziciela i miały formę dokumentu papierowego. Przedmiotowe podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 02.06.2020 r.

W dniu 06.10.2020 r. zgodnie z Aktem Notarialnym Repetytorium A Nr 8577/2020 Spółka podwyższyła kapitał zakładowy z kwoty 244 401,40 zł do kwoty 271 556,40 zł poprzez emisję 271 550 akcji zwykłych na okaziciela serii E o numerach od 000001 do 271550 o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, o łącznej wartości nominalnej w wysokości 27 155,00 zł. Akcje serii E są akcjami zwykłymi na okaziciela i miały formę dokumentu papierowego. Przedmiotowe podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 25.11.2020 r.

W dniu 16.11.2020 r. zgodnie z Aktem Notarialnym Repetytorium A Nr 9896/2020 Spółka podwyższyła kapitał zakładowy z kwoty 271 556,40 zł do kwoty 292 678,90 zł poprzez emisję 211 225 akcji zwykłych na okaziciela serii F o numerach od 000001 do 211225 o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, o łącznej wartości nominalnej w wysokości 21 122,50 zł. Akcje serii F są akcjami zwykłymi na okaziciela i miały formę dokumentu papierowego. Przedmiotowe podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 25.01.2021 r.

Zgodnie z Aktem Notarialnym Repetytorium A Nr 1511/2021 z dnia 09.02.2021 r. Spółka podwyższyła kapitał zakładowy z kwoty 292 678,90 zł do kwoty 328 678,90 zł poprzez emisję 360 000 akcji zwykłych na okaziciela serii G o numerach od 000001 do 360000 o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, o łącznej wartości nominalnej w wysokości 36 000 zł. W dniu 24.03.2021 r. Jednostka zgodnie z uchwałą 09/03/2021 w sprawie dookreślenia wysokości kapitału zakładowego potwierdziła zakończenie subskrypcji akcji serii G. Akcje serii G są akcjami zwykłymi na okaziciela i mają formę elektroniczną. Przedmiotowe podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 23.04.2021 r. Kapitał zapasowy Agio z emisji serii G wyniósł 7 344 000,00. Koszty emisji akcji serii G w kwocie 305 274,22 zł, zostały ujęte jako zmniejszenie kapitału zapasowego, wobec czego kapitał po zmniejszeniu wyniósł 7 038 725,78 zł.

W dniu 21.06.2022 r. zgodnie z Aktem Notarialnym Repetytorium A Nr 5748/2022 Spółka podwyższyła kapitał zakładowy z kwoty 328 678,90 zł do kwoty nie niższej niż 328 679,00 zł i nie wyższej niż 357 946,80 zł poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii I oraz o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja. Dnia 15.07.2022 r. w Akcie Notarialnym Repetytorium A Nr 7026/2022 Spółka dookreśliła podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę 14 053,60 zł do kwoty 342 732,50 zł poprzez emisję 140 536 akcji zwykłych na okaziciela serii I. Przedmiotowe podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 25.08.2022 r. Wartość emisji wyniosła 4 216 080,00 zł., w tym Agio 4 202 026,40 zł.

W dniu 07.11.2022 r. zgodnie z Aktem Notarialnym Repetytorium A Nr 10228/2022 Spółka podwyższyła kapitał zakładowy z kwoty 342 732,50 zł do kwoty nie niższej niż 342 732,60 zł i nie wyższej niż 357 946,80 zł poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii J o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja. Dnia 05.12.2022 r. w Akcie Notarialnym Repetytorium A Nr 11212/2022 Spółka dookreśliła podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę 15 214,30 zł do kwoty 357 946,80 zł poprzez emisję 152 143 akcji zwykłych na okaziciela serii J. Przedmiotowe podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 13.01.2023 r. Wartość emisji wyniosła 4 716 433,00 zł, w tym Agio pomniejszone o koszty emisji 4 347 115,27 zł.

W dniu 13.03.2023 r. zgodnie z Aktem Notarialnym Repetytorium A Nr 1828/2023 Spółka podwyższyła kapitał zakładowy z kwoty 357 946,80 zł do kwoty nie niższej niż 357 946,90 zł i nie wyższej niż 397 946,80 zł poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii K o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja. Dnia 21.03.2023 r. Zarząd podjął uchwałę o ustaleniu ostatecznej liczby oferowanych akcji serii K na 400 000 akcji zwykłych na okaziciela serii. Przedmiotowe podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 28.04.2023 r.

W dniu 13.03.2023 r. w uchwale nr 04/03/2023 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie dokonało zmiany statusu Spółki upoważniając Zarząd do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego. Zarząd jest upoważniony do podwyższenia kapitału zakładowego spółki do 150 000 nowych akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł każda i o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 15 000 zł. Upoważnienie to wygasa w dniu 12 marca 2026 r. W dniu 13.03.2023 r. została zawarta umowa inwestycyjna pomiędzy Spółką a akcjonariuszem Kvarco Group ASI Sp. z o.o. zgodnie z którą w najbliższym czasie Spółka zaoferuje Kvarco Group ASI Sp. z o.o. objęcie akcji nowej emisji, po cenie emisyjnej równej 37 zł za akcję, ustalonej w ramach serii K.

W dniu 29.05.2023 r. w uchwale 1/05/2023 Zarząd Spółki podwyższył kapitał zakładowy w granicach kapitału docelowego poprzez emisję nowych akcji zwykłych na okaziciela serii L z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Akcje serii L zostały zaoferowane wyłącznie Kvarco Group ASI Sp. z o.o. po cenie emisyjnej 37,00 zł. Przedmiotowe podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 03.07.2023 r.

W dniu 03.06.2024 r. zgodnie z Aktem Notarialnym Repetytorium A Nr 3768/2024 Spółka podwyższyła kapitał zakładowy z kwoty 412 946,80 zł do kwoty nie niższej niż 412 946,90 zł i nie wyższej niż 492 446,80 zł poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii M o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja. Dnia 20.06.2024 r. Zarząd podjął uchwałę o ustaleniu ostatecznej liczby oferowanych akcji serii M na 795 000 akcji zwykłych na okaziciela. Przedmiotowe podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 27.06.2024 r. Na dzień bilansowy wszelkie należne kwoty wynikające z emisji wpłynęły na rachunek Spółki.

#### Struktura kapitału podstawowego Spółki zarejestrowany na dzień 30.09.2025

Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji	Wartość nominalna posiadanych akcji	% posiadanych głosów
Kvarco Group ASI Sp. z o.o.	470 953	47 095,30 zł	9,56%
TFI PZU SA	455 599	45 559,90 zł	9,25%
TOTAL Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	370 000	37 000,00 zł	7,51%
Łukasz Bzdion	365 763	36 576,30 zł	7,43%
Alternative Solution ASI S.A.	256 832	25 683,20 zł	5,22%
Pozostali < 5%	3 005 321	300 532,10 zł	61,03%
<b>RAZEM</b>	<b>4 924 468</b>	<b>492 446,80 zł</b>	<b>100,00%</b>

W dniu 09.10.2025 r. zgodnie z Aktem Notarialnym Repetytorium A Nr 6636/2025 Spółka podwyższyła kapitał zakładowy z kwoty 492 446,80 zł do kwoty nie niższej niż 492 446,90 zł i nie wyższej niż 538 225,30 zł poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii N o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja. Dnia 22.10.2025 r. Zarząd podjął uchwałę o ustaleniu ostatecznej liczby oferowanych akcji serii N na 457 785 akcji zwykłych na okaziciela. Przedmiotowe podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym w 06.11.2025 r. Na dzień bilansowy wszelkie należne kwoty wynikające z emisji wpłynęły na rachunek Spółki. Spółka planuje również emisję 150.000 szt. akcji serii O, jednak na Dzień Publikacji przedmiotowa emisja nie została jeszcze formalnie zakończona.

#### STRUKTURA KAPITAŁU PODSTAWOWEGO stan na Dzień Publikacji

Seria / emisja	Liczba akcji	Wartość serii / emisji wg wartości nominalnej	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
A	1 981 500	198 150,00	13.08.2018	13.08.2018
B	104 290	10 429,00	28.01.2019	28.01.2019
C	172 000	17 200,00	28.01.2019	28.01.2019
D	77 200	7 720,00	30.08.2019	30.08.2019
D	104 321	10 432,10	27.02.2020	27.02.2020
D	4 703	470,3	02.06.2020	02.06.2020
E	271 550	27 155,00	25.11.2020	25.11.2020
F	211 225	21 122,50	25.01.2021	25.01.2021
G	360 000	36 000,00	23.04.2021	23.04.2021
I	140 536	14 053,60	25.08.2022	25.08.2022
J	152 143	15 214,30	13.01.2023	13.01.2023
K	400 000	40 000,00	28.04.2023	28.04.2023
L	150 000	15 000,00	03.07.2023	03.07.2023
M	795 000	79 500,00	27.06.2024	27.06.2024
N	457 785	45 778,50	06.11.2025	06.11.2025



Liczba akcji, razem	5 382 253 szt.
Kapitał zakładowy, razem	538 225,30 zł
Wartość nominalna jednej akcji	0,10 zł

#### Program motywacyjny

Uchwałą nr 05/02/2021 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 9 lutego 2021 roku utworzony został w Jednostce program motywacyjny oparty o akcje Bioceltix S.A. Nadrzędnym celem programu motywacyjnego jest stworzenie mechanizmu zmierzającego do realizacji strategii Spółki, w celu zapewnienia stałego wzrostu jej wartości rynkowej, a w rezultacie wartości akcji posiadanych przez wszystkich jej akcjonariuszy. Dodatkowym celem programu jest stworzenie dodatkowego systemu wynagradzania oraz mechanizmów motywujących uczestników programu motywacyjnego do zwiększenia zaangażowania oraz efektywności pracy na rzecz Spółki, które powinny zapewnić utrzymanie wysokiego poziomu profesjonalnego zarządzania Spółką.

Program motywacyjny został oparty na warunkowym podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie wyższą niż 29 267 złotych, na podstawie uchwały nr 03/02/2021 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 9 lutego 2021 roku, uprawniających do objęcia nie więcej niż 292.679 akcji zwykłych na okaziciela serii H o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Program motywacyjny realizowany będzie w Spółce w latach 2021 – 2026. W ramach programu motywacyjnego warianty serii A mogą zostać zaoferowane do nabycia uczestnikom programu, tj. członkom Zarządu Spółki, pracownikom oraz współpracownikom Jednostki.

Osoby uprawnione będą mogły nabyć uprawnienie do objęcia akcji za cenę emisyjną równą ich wartości nominalnej, tj. 0,10 zł. Liczba akcji Spółki, które zostaną zaoferowane danemu uprawnionemu w ramach programu motywacyjnego uzależniona została od decyzji Zarządu oraz Rady Nadzorczej Jednostki. Do dnia sporządzenia Kwartalnego Sprawozdania Finansowego uczestnikom nie zostały zaoferowane akcje. Spółka sporządza Sprawozdanie finansowe zgodnie z polskimi standardami rachunkowości, które nie wykazują konieczności ujęcia w księgach rachunkowych wyceny programu motywacyjnego.

#### NOTA 14. Kapitał zapasowy

Lp.	Wyszczególnienie	30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024	30.09.2024
a)	ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	37 922 657,97	37 925 657,97	52 823 596,19	52 823 596,19
b)	utworzony ustawowo	0,00	0,00	0,00	0,00
c)	utworzony zgodnie ze statutem/umową, ponad wymaganą ustawowo (minimalną) wartość	0,00	0,00	0,00	0,00
d)	z dopłat akcjonariuszy/wspólników	0,00	0,00	0,00	0,00
e)	inny (wg rodzaju)	0,00	0,00	0,00	0,00
	<b>Kapitał zapasowy, razem</b>	<b>37 922 657,97</b>	<b>37 925 657,97</b>	<b>52 823 596,19</b>	<b>52 823 596,19</b>

#### NOTA 15. Kapitał z aktualizacji wyceny

W okresie objętym Kwartalnym Sprawozdaniem Finansowymi i w okresach porównawczych w Spółce nie występował kapitał z aktualizacji wyceny.

NOTA 16. Pozostałe kapitały rezerwowe (według celu przeznaczenia)

Lp.	Wyszczególnienie	30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024	30.09.2024
a)	utworzony zgodnie ze statutem/umową	0,00	0,00	0,00	0,00
b)	na akcje (udziały) własne	0,00	0,00	0,00	0,00
c)	Niezarejestrowane podwyższenie kapitału na dzień bilansowy	0,00	0,00	0,00	0,00
	<b>Pozostałe kapitały rezerwowe, razem</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

NOTA 17. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (z tytułu)

W okresie objętym Kwartalnym Sprawozdaniem Finansowymi i w okresach porównawczych w Spółce nie występowały odpisy z zysku netto.

NOTA 18. Rezerwy

NOTA 18. 1. Zmiana stanu rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Lp.	Wyszczególnienie	30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024	30.09.2024
1.	<b>Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu w tym:</b>	<b>68 750,44</b>	<b>68 750,44</b>	<b>44 246,82</b>	<b>44 246,82</b>
a)	<b>odniesionej na wynik finansowy</b>	<b>68 672,96</b>	<b>68 672,96</b>	<b>44 246,82</b>	<b>44 246,82</b>
	- różnica przejściowa z tytułu leasingu	42 187,86	42 187,86	12 630,01	12 630,01
	- różnica przejściowa z tytułu wartości środków trwałych	26 485,10	26 485,10	31 616,81	31 616,81
	- odsetki	0,00	0,00	0,00	0,00
	- wyceny bilansowe	77,48	77,48	0,00	0,00
b)	<b>odniesionej na kapitał własny</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
c)	<b>odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
2.	<b>Zwiększenia</b>	<b>22 724,45</b>	<b>34 868,57</b>	<b>30 124,54</b>	<b>47 639,80</b>
a)	<b>odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatknych różnic przejściowych (z tytułu)</b>	<b>22 724,45</b>	<b>34 868,57</b>	<b>30 124,54</b>	<b>47 639,80</b>
	– odsetek	0,00	0,00	0,00	0,00
	– różnicy przejściowej z tytułu leasingu	1 925,78	34 285,16	30 047,06	31 972,84
	– różnicy przejściowej z tytułu wartości środka trwałego	20 696,16	0,00		15 564,45
	- wyceny bilansowe	102,51	583,41	77,48	102,51
b)	<b>odniesione na kapitał własny w związku z dodatknymi różnicami przejściowymi (z tytułu)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
c)	<b>odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatknymi różnicami przejściowymi (z tytułu)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
3.	<b>Zmniejszenia</b>	<b>77,48</b>	<b>3 795,46</b>	<b>5 620,92</b>	<b>489,21</b>
a)	<b>odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatknymi różnicami przejściowymi (z tytułu)</b>	<b>77,48</b>	<b>3 795,46</b>	<b>5 620,92</b>	<b>489,21</b>
	– różnicy przejściowej z tytułu leasingu			489,21	489,21
	– różnicy przejściowej z tytułu wartości środka trwałego	0,00	3 717,98	5 131,71	0,00
	– odsetek	0,00	0,00	0,00	0,00
	- wyceny bilansowe	77,48	77,48	0,00	0,00
b)	<b>odniesione na kapitał własny w związku z dodatknymi różnicami przejściowymi (z tytułu)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy				
c)	w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
4.	Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem	91 397,41	99 823,55	68 750,44
a)	odniesionej na wynik finansowy	91 397,41	99 823,55	68 750,44
	- z tytułu różnicy przejściowej z tytułu leasingu	44 113,64	76 473,02	42 187,86
	- z tytułu różnicy przejściowej z tytułu wartości środka trwałego	47 181,26	22 767,12	26 485,10
	- odsetek	0,00	0,00	0,00
	- wyceny bilansowe	102,51	583,41	77,48
b)	odniesionej na kapitał własny	0,00	0,00	0,00
c)	odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0,00	0,00	0,00

NOTA 18. 2. Zmiana stanu rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne (wg tytułów)

Lp.	Rezerwa emerytalne i podobne	01.01.2025 - 30.09.2025	01.01.2025 - 30.06.2025	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2024 - 30.09.2024
1.	Stan rezerwy na początek okresu, w tym:	244 966,21	299 659,71	230 214,36	230 214,36
a)	Rezerwa urlopową	222 887,45	222 887,45	221 632,69	221 632,69
b)	Rezerwa emerytalna	22 078,76	22 078,76	8 581,67	8 581,67
c)	Rezerwa na wynagrodzenie	0,00	54 693,50	0,00	0,00
2.	Zwiększenia	934 040,96	587 816,05	1 047 640,19	756 562,15
a)	Rezerwa urlopową	934 040,96	587 816,05	979 449,60	756 562,15
b)	Rezerwa emerytalna	0,00	0,00	13 497,09	0,00
c)	Rezerwa na wynagrodzenie	0,00	0,00	54 693,50	0,00
3.	Zmniejszenia	810 703,50	551 741,08	978 194,84	753 260,05
a)	Rezerwa urlopową	810 703,50	497 047,58	978 194,84	753 260,05
b)	Rezerwa emerytalna	0,00	0,00	0,00	0,00
c)	Rezerwa na wynagrodzenie	0,00	54 693,50	0,00	0,00
4.	Stan rezerwy na koniec okresu, w tym:	368 303,67	335 734,68	299 659,71	233 516,46
a)	Rezerwa urlopową	346 224,91	313 655,92	222 887,45	224 934,79
b)	Rezerwa emerytalna	22 078,76	22 078,76	22 078,76	8 581,67
c)	Rezerwa na wynagrodzenie	0,00	0,00	54 693,50	0,00

NOTA 18. 3. Zmiana stanu pozostałych rezerw (wg tytułów)

W okresie objętym Kwartalnym Sprawozdaniem Finansowym i w okresach porównawczych w Spółce nie występowały pozostałe rezerwy.

NOTA 19. ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE

Lp.	Wyszczególnienie	01.01.2025 - 30.09.2025	01.01.2025 - 30.06.2025	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2024 - 30.09.2024
a)	wobec jednostek powiązanych, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00
	– wobec jednostek zależnych	0,00	0,00	0,00	0,00
	– wobec jednostki dominującej	0,00	0,00	0,00	0,00

b)	wobec pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00
	– wobec jednostek współzależnych	0,00	0,00	0,00	0,00
	– wobec jednostek stowarzyszonych	0,00	0,00	0,00	0,00
	– wobec innych jednostek	0,00	0,00	0,00	0,00
c)	wobec pozostałych jednostek, w tym:	113 301,48	138 592,80	149 551,18	171 110,99
	– wobec wspólnika jednostki współzależnej	0,00	0,00	0,00	0,00
	– wobec znaczącego inwestora	0,00	0,00	0,00	0,00
	– wobec innych jednostek	113 301,48	138 592,80	149 551,18	171 110,99
	– inne zobowiązania finansowe, w tym:	113 301,48	138 592,80	149 551,18	171 110,99
	– umowy leasingu finansowego	113 301,48	138 592,80	149 551,18	171 110,99
	<b>Zobowiązania długoterminowe, razem</b>	<b>113 301,48</b>	<b>138 592,80</b>	<b>149 551,18</b>	<b>171 110,99</b>

**NOTA 19. 1. Zobowiązania długoterminowe, o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty**

Lp.	Wyszczególnienie	01.01.2025 - 30.09.2025	01.01.2025 - 30.06.2025	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2024 - 30.09.2024
a)	powyżej 1 roku do 3 lat	113 195,58	138 486,90	149 445,28	171 005,09
b)	powyżej 3 do 5 lat	0,00	0,00	0,00	0,00
c)	powyżej 5 lat	105,90	105,90	105,90	105,90
	<b>Zobowiązania długoterminowe, razem</b>	<b>113 301,48</b>	<b>138 592,80</b>	<b>149 551,18</b>	<b>171 110,99</b>

**NOTA 19. 2. Zobowiązania długoterminowe (struktura walutowa)**

Lp.	Wyszczególnienie	01.01.2025 - 30.09.2025	01.01.2025 - 30.06.2025	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2024 - 30.09.2024
a)	w walucie polskiej	113 301,48	138 592,80	149 551,18	171 110,99
b)	w euro lub innej walucie (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0,00	0,00	0,00	0,00
	<b>Zobowiązania długoterminowe, razem</b>	<b>113 301,48</b>	<b>138 592,80</b>	<b>149 551,18</b>	<b>171 110,99</b>

**NOTA 19. 3. Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek**

W okresie objętym Kwartalnym Sprawozdaniem Finansowym i w okresach porównawczych w Spółce nie występowały zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek.

**NOTA 19. 4. Zobowiązania długoterminowe z tytułu wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych**

W okresie objętym Kwartalnym Sprawozdaniem Finansowym i w okresach porównawczych w Spółce nie występowały zobowiązania długoterminowe z tytułu wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych.

**NOTA 20. Zobowiązania krótkoterminowe**

Lp.	Wyszczególnienie	01.01.2025 - 30.09.2025	01.01.2025 - 30.06.2025	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2024 - 30.09.2024
a)	wobec jednostek powiązanych, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00
	– wobec jednostek zależnych	0,00	0,00	0,00	0,00
	– wobec jednostki dominującej	0,00	0,00	0,00	0,00

b)	wobec pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00
	– wobec jednostek współzależnych	0,00	0,00	0,00	0,00
	– wobec jednostek stowarzyszonych	0,00	0,00	0,00	0,00
	– wobec innych jednostek	0,00	0,00	0,00	0,00
c)	wobec pozostałych jednostek, w tym:	2 624 911,07	3 619 128,96	2 910 247,92	2 450 073,10
	– wobec wspólnika jednostki współzależnej	0,00	0,00	0,00	0,00
	– wobec znaczącego inwestora	0,00	0,00	0,00	0,00
	– kredyty i pożyczki, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00
	– długoterminowe w okresie spłaty	0,00	0,00	0,00	0,00
	– wobec innych jednostek	2 624 911,07	3 619 128,96	2 910 247,92	2 450 073,10
	– kredyty i pożyczki, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00
	– długoterminowe w okresie spłaty	0,00	0,00	0,00	0,00
	– inne zobowiązania finansowe, w tym:	291 722,51	316 553,73	674 369,05	777 154,31
	– umowy leasingu finansowego	291 722,51	316 553,73	674 369,05	777 154,31
	– z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności	1 650 617,15	1 325 114,00	1 492 717,03	1 141 557,20
	– do 12 miesięcy	1 650 617,15	1 325 114,00	1 492 717,03	1 141 557,20
	– powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00	0,00
	– zaliczki otrzymane na dostawy	0,00	0,00	0,00	0,00
	– zobowiązania wekslowe	0,00	0,00	0,00	0,00
	– z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	317 431,27	1 653 690,15	463 525,15	275 191,30
	– z tytułu wynagrodzeń	363 044,54	321 713,72	278 635,69	255 113,80
	– inne (wg rodzaju):	2 095,60	2 057,36	1 001,00	1 056,49
	- zobowiązania z tytułu kosztów emisji akcji	0,00	0,00	0,00	0,00
	- pozostałe rozrachunki z pracownikami	2 095,60	2 057,36	1 001,00	1 056,49
d)	fundusze specjalne (wg tytułów)	0,00	0,00	0,00	0,00
	Zobowiązania krótkoterminowe, razem	2 624 911,07	3 619 128,96	2 910 247,92	2 450 073,10

NOTA 20. 1. Zobowiązania krótkoterminowe (struktura walutowa)

Lp.	Wyszczególnienie	01.01.2025 - 30.09.2025	01.01.2025 - 30.06.2025	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2024 - 30.09.2024
a)	w walucie polskiej	1 475 761,67	2 789 204,46	1 759 451,67	1 648 696,50
b)	w euro lub innej walucie (wg walut i po przeliczeniu na zł)	1 149 149,40	829 924,50	1 150 796,25	801 376,60
	b.1. jednostka / waluta: 1 / EUR	269 172,07	183 881,50	269 116,63	182 026,90
	PLN	1 149 149,40	780 006,93	1 150 796,25	778 911,31
	b.2. jednostka / waluta: 1 / USD	0,00	13 803,11	0,00	0,00
	PLN	0,00	49 917,57	0,00	0,00
	b.3. jednostka / waluta: 1 / GBP	0,00	0,00	0,00	5 250,00
	PLN	0,00	0,00	0,00	22 465,29
	Zobowiązania krótkoterminowe, razem	2 624 911,07	3 619 128,96	2 910 247,92	2 450 073,10



## NOTA 20. 2. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek

W okresie objętym Kwartalnym Sprawozdaniem Finansowym i w okresach porównawczych nie wystąpiły zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek.

## NOTA 20. 3. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych

W okresie objętym Kwartalnym Sprawozdaniem Finansowym i w okresach porównawczych w Spółce nie występowały zobowiązania krótkoterminowe z tytułu wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych.

## NOTA 20. 4. Zabezpieczone zobowiązania krótkoterminowe

W okresie objętym Kwartalnym Sprawozdaniem Finansowym i w okresach porównawczych w Spółce nie występowały zabezpieczone zobowiązania krótkoterminowe.

## NOTA 21. Rozliczenia międzyokresowe

### NOTA 21. 1. Zmiana stanu ujemnej wartości firmy

W okresie objętym Kwartalnym Sprawozdaniem Finansowym i w okresach porównawczych w Spółce nie występowała ujemna wartość firmy.

### NOTA 21. 2. Inne rozliczenia międzyokresowe

Lp.	Wyszczególnienie	30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024	30.09.2024
a)	<b>biernie rozliczenia międzyokresowe kosztów</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	– długoterminowe (wg tytułów)	0,00	0,00	0,00	0,00
	– krótkoterminowe (wg tytułów)	0,00	0,00	0,00	0,00
b)	<b>rozliczenia międzyokresowe przychodów</b>	<b>0,00</b>	<b>7 897,14</b>	<b>18 027,18</b>	<b>12 962,16</b>
	– długoterminowe (wg tytułów)	0,00	0,00	6 753,36	0,00
	dotacja do środka trwałego	0,00	0,00	6 753,36	0,00
	– krótkoterminowe (wg tytułów)	0,00	7 897,14	11 273,82	12 962,16
	dotacje NCBiR	0,00	0,00	0,00	0,00
	dotacja do środka trwałego	0,00	7 897,14	11 273,82	12 962,16
	<b>Inne rozliczenia międzyokresowe, razem</b>	<b>0,00</b>	<b>7 897,14</b>	<b>18 027,18</b>	<b>12 962,16</b>

W okresie objętym Kwartalnym Sprawozdaniem finansowym i w okresach porównawczych w Spółce występowały krótkoterminowe oraz długoterminowe rozliczenia międzyokresowe przychodów z tytułu otrzymanego wsparcia i dotacji.

### I. Dotacja od Narodowe Centrum Badań i Rozwoju dotycząca produkcji allogenicznych mezenchymalnych komórek macierzystych izolowanych z tkanki tłuszczowej

Spółka otrzymała dotacje udzielone przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju na rzecz realizacji Projektu: „Produkcja allogenicznych mezenchymalnych komórek macierzystych izolowanych z tkanki tłuszczowej zgodnie z wymaganiami Dobrej Praktyki Wytwarzania – substancji czynnej dla badanego weterynaryjnego produktu leczniczego terapii zaawansowanej przeznaczonego do badań klinicznych w leczeniu zmian zwyrodnieniowych stawów i dysplazji u psów” w ramach działania 1.1.1. Badania przemysłowe i prace rozwojowe Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020 współfinansowanego ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego. Umowa została zawarta w Warszawie w dniu 02.03.2017 roku.

Całkowity koszt realizacji Projektu wynosił 4 520 762,90 zł, w tym wartość kosztów kwalifikowalnych wynosiła 4 520 762,90 zł, przy czym:

- maksymalna kwota wydatków kwalifikujących się do objęcia wsparciem na prace rozwojowe wynosiła 4 520 762,90 zł.

Instytucja Pośrednicząca przyznała Spółce dofinansowanie w kwocie nie przekraczającej 2 712 457,74 zł, przy czym:

- maksymalna wysokość dofinansowania na prace rozwojowe wynosiła 2 712 457,74 zł, co stanowiło 60% kwoty wydatków kwalifikujących się do objęcia wsparciem, w ramach danego przeznaczenia pomocy publicznej.

Koszty pośrednie rozliczane były stawką ryczałtową, która wynosiła 17% wartości kosztów kwalifikowanych wykazanych w pozostałych kategoriach kosztów, z wyłączeniem kosztów podwykonawstwa, nie więcej niż 644 192,90 zł.

Wydatki wykraczające poza całkowitą kwotę kosztów kwalifikowalnych, w tym wydatki wynikające z wzrostu kosztu całkowitego realizacji Projektu były ponoszone przez Spółkę i były kosztami niekwalifikowalnymi.

Wkładem własnym były środki finansowe zabezpieczone przez Spółkę, które zostały przeznaczone na pokrycie kosztów kwalifikowalnych i które nie zostały przekazane Spółce w formie dofinansowania. Projekt został zakończony w 2022 roku.

## **II. Dotacja dotycząca wsparcia projektów badawczo-rozwojowych w fazie preseed przez fundusze typu proof of concept – Bridge Alfa – grantodawca Infini Sp. z o. o.**

Spółka w dniu 17 listopada 2017 roku we Wrocławiu zawarła umowę o wsparcie zgodnie z projektem realizowanym w ramach Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014 – 2020 Działanie 1.3: Prace B+R finansowane z udziałem funduszy kapitałowych, Podziałanie 1.3.1: Wsparcie Projektów badawczo-rozwojowych w fazie preseed przez fundusze typu proof of concept – Bridge Alfa. Umowa została zawarta pomiędzy Spółką Bioceltix, Narodowym Centrum Badań i Rozwoju (Instytucja Pośrednicząca) oraz Infini Sp. z o. o. (Grantodawca, Fundusz).

Na warunkach określonych w umowie Fundusz powierzył Spółce Bioceltix grant w wysokości 800 000,00 zł. Grant jest przeznaczony na realizację zadań w ramach projektu B+R. Fundusz dokonał inwestycji do kwoty 200 000,00 zł. Projekt ma na celu wdrożenie na rynek weterynaryjnego produktu leczniczego na bazie komórek macierzystych, sklasyfikowanego jako produkt somatycznej terapii komórkowej, oferowanego w postaci allogenicznych mezenchymalnych komórek macierzystych pozyskiwanych z tkanki tłuszczowej zdrowych dawców w leczeniu zmian zwyrodnieniowych stawów i dysplazji u psów. Planowany termin zakończenia projektu uzależniony jest od terminu komercjalizacji projektu.

## **III. Dotacja od Narodowe Centrum Badań i Rozwoju dotycząca opracowania, produkcji i badania klinicznego leku biologicznego**

Spółka otrzymała dotację udzieloną przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju na rzecz realizacji Projektu: „Opracowanie, produkcja i badanie kliniczne leku biologicznego na bazie allogenicznych mezenchymalnych komórek zrębu tkanki tłuszczowej przeznaczonego do leczenia zapalenia stawów u koni”, współfinansowanego ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego, zgodnie z umową o dofinansowanie nr POIR 01.01.01.-00-0134/19 z dnia 23.09.2019 r.

Całkowity koszt realizacji Projektu wynosi 7 192 495,59 zł, w tym wartość kosztów kwalifikowalnych wynosi 7 192 495,59 zł, przy czym:

- maksymalna kwota wydatków kwalifikujących się do objęcia wsparciem na badania przemysłowe wynosi 3 039 878,50 zł,
- maksymalna kwota wydatków kwalifikujących się do objęcia wsparciem na prace rozwojowe wynosi 2 822 856,50 zł,
- maksymalna kwota wydatków kwalifikujących się do objęcia wsparciem na prace przedwdrożeniowe wynosi 1 329 760,59 zł, w tym:
  - w ramach pomocy de minimis – 773 470,59 zł oraz
  - na pokrycie kosztów usług doradczych MŚP – 556 290,00 zł.

Instytucja Pośrednicząca przyznała Spółce dofinansowanie w kwocie nie przekraczającej 5 009 885,23 zł, przy czym:

- maksymalna wysokość dofinansowania na badania przemysłowe wynosi 2 431 902,80 zł, co stanowi 80% kwoty wydatków kwalifikujących się do objęcia wsparciem, w ramach danego przeznaczenia pomocy publicznej;
- maksymalna wysokość dofinansowania na prace rozwojowe wynosi 1 693 713,90 zł co stanowi 60% kwoty wydatków kwalifikujących się do objęcia wsparciem, w ramach danego przeznaczenia pomocy publicznej;
- maksymalna wysokość dofinansowania w ramach pomocy de minimis wynosi 696 123,53 zł co stanowi 90% kwoty wydatków kwalifikujących się do objęcia wsparciem, w ramach danego przeznaczenia pomocy publicznej;
- maksymalna wysokość dofinansowania na pokrycie kosztów doradczych dla MŚP wynosi 278 145,00 zł co stanowi 50% kwoty wydatków kwalifikujących się do objęcia wsparciem, w ramach danego przeznaczenia pomocy publicznej.

Koszty pośrednie rozliczane są stawką ryczałtową, która wynosi maksymalnie 25% wartości kosztów kwalifikowanych wykazanych w pozostałych kategoriach kosztów, z wyłączeniem kosztów podwykonawstwa.

W dniu 30 września 2023 roku Spółka zakończyła projekt zgodnie z umową o dofinansowanie nr POIR 01.01.01.-00-0134/19 z dnia 23.09.2019 r., osiągając większość celów projektu. Wniosek o płatność końcową w kwocie 972 871,63 zł został złożony w dniu 31.10.2023 r. Instytucja Pośrednicząca w związku z weryfikacją wniosku o płatność końcową uznała wydatki wykazane we wskazanym wniosku za wydatki niekwalifikowane w całości. Spółka bezskutecznie odwołała się do Instytucji Pośredniczącej od wyników weryfikacji wniosku o płatność. Na dzień Śródrocznego Sprawozdania Finansowego wymieniona korekta dofinansowania została uwzględniona w przedstawionych wynikach finansowych Spółki.

#### **IV. Dotacja od Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości dotycząca opracowania biologicznego weterynaryjnego produktu leczniczego BCX-CM-AD przeznaczonego do leczenia atopowego zapalenia skóry u psów.**

Spółka w dniu 22.12.2023 r. zawarła umowę z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości („PARP”) o dofinansowanie dla projektu pt.: „Opracowanie biologicznego weterynaryjnego produktu leczniczego BCX-CM-AD przeznaczonego do leczenia atopowego zapalenia skóry u psów”. Projekt realizowany jest w ramach programu Fundusze Europejskie dla Nowoczesnej Gospodarki.

Celem projektu jest opracowanie innowacyjnego, biologicznego weterynaryjnego produktu leczniczego wykorzystującego allogeniczne mezenchymalne komórki macierzyste, przeznaczonego do leczenia atopowego zapalenia skóry u psów. Projekt obejmuje swoim zakresem kompletną ścieżkę rozwojową dla produktu BCX-CM-AD, w tym koszty związane z przeprowadzeniem badania klinicznego.

Całkowity koszt realizacji Projektu zgodnie z ww. umową wynosi 20 025 176,82 zł, przy czym:

- Całkowita kwota wydatków kwalifikowalnych wynosi 17 687 931,54 zł.
- Całkowita kwota dofinansowania wynosi 10 612 758,93 zł.

Okres kwalifikowalności wydatków dla projektu rozpoczyna się w dniu 01.06.2023 r. i kończy się w dniu 30.04.2026 r.

Na Dzień Raportu Spółka realizuje wydatki projektowe zgodnie z zatwierdzonym budżetem projektu.

#### **V. Dotacja od Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości dotycząca Budowy i uruchomienie wytwórni farmaceutycznej innowacyjnych weterynaryjnych produktów leczniczych terapii zaawansowanej w ramach programu Fundusze Europejskie dla Nowoczesnej Gospodarki**

Spółka zawarła z dniem 16 lipca 2025 roku umowę z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości o dofinansowanie projektu pt. „Budowa i uruchomienie wytwórni farmaceutycznej innowacyjnych weterynaryjnych produktów leczniczych terapii zaawansowanej” w ramach I Priorytetu Programu Fundusze Europejskie Dla Nowoczesnej Gospodarki 2021–2027 (FENG). Celem Projektu jest budowa i uruchomienie nowej wytwórni farmaceutycznej dla opracowywanych przez Emitenta weterynaryjnych produktów leczniczych. Całkowity koszt realizacji Projektu wynosi 61,0 mln zł, całkowita kwota wydatków kwalifikowalnych w Projekcie wynosi 49,6 mln zł a całkowita kwota dofinansowania do Projektu wynosi 17,4 mln zł. Zgodnie z zawartą umową, wypłata dofinansowania zostaje wstrzymana do czasu dostarczenia przez Emitenta i zaakceptowania przez PARP następujących dokumentów:

- 1) wypełnionego formularza „Analiza zgodności Projektu z polityką ochrony środowiska”, w przypadku konieczności jego aktualizacji, wraz z kopią zezwolenia na inwestycję realizowaną w ramach modułu „Wdrożenie innowacji”,
- 2) decyzji o rejestracji produktu leczniczego BCX-CM-J stosowanego w leczeniu zmian zwyrodnieniowych stawów u psów wydanej przez Europejską Agencję Leków (EMA).

Ponadto dofinansowanie zostaje udzielone w formie dotacji warunkowej, która składa się z:

- 1) części bezzwrotnej dofinansowania, która nie podlega zwrotowi (50% dotacji, tj. kwota 8,7 mln zł) oraz
- 2) części zwrotnej dofinansowania, która w części lub w całości podlega zwrotowi (do 50% dotacji, tj. kwota do 8,7 mln zł) – zależnie od osiągnięcia zakładanych wskaźników realizacji Projektu.

Na Dzień Publikacji Raportu przedmiotowy projekt nie wpływa na stan międzyokresowych rozliczeń przychodów.

#### **NOTA 22. Dane objaśniające dla wartości księgowej na jedną akcję**

<b>WARTOŚĆ KSIĘGOWA NA JEDNĄ AKCJĘ</b>	<b>30.09.2025</b>	<b>30.06.2025</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>30.09.2024</b>
Wartość księgowa Jednostki (w zł)	27 003 790,50	31 390 775,49	38 418 104,77	41 433 172,27

Liczba akcji na dzień bilansowy (w szt.)	4 924 468	4 924 468	4 924 468	4 924 468
Rozwodniona liczba akcji na dzień bilansowy (w szt.)	4 924 468	4 924 468	4 924 468	4 924 468
<b>Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)</b>	<b>5,48</b>	<b>6,37</b>	<b>7,80</b>	<b>8,41</b>
<b>Wartość księgowa rozwodniony na jedną akcję (w zł)</b>	<b>5,48</b>	<b>6,37</b>	<b>7,80</b>	<b>8,41</b>

Do wyliczenia wartości księgowej na jedną akcję oraz rozwodnionej wartości księgowej na jedną akcję przyjęto liczbę wyemitowanych i zarejestrowanych akcji na dany dzień bilansowy. Przy wyliczeniu rozwodnionej liczby akcji nie uwzględniono emisji przewidzianej na potrzeby programu motywacyjnego, ponieważ nie przyznano dotychczas praw do akcji osobom uprawnionym.

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO POZYCJI POZABILANSOWYCH

### NOTA 23. Należności i zobowiązania warunkowe

#### NOTA 23. 1. Należności warunkowe (z tytułu)

W okresie objętym Kwartalnym Sprawozdaniem Finansowym i w okresach porównawczych w Spółce nie występowały należności warunkowe.

#### NOTA 23. 2. Zobowiązania warunkowe (z tytułu)

W okresie objętym Kwartalnym Sprawozdaniem Finansowym i w okresach porównawczych w Spółce nie występowały zobowiązania warunkowe. Natomiast Spółka wystawiła weksle, w celu zabezpieczenia realizacji umów o dofinansowanie projektów. Weksle do umów dotacyjnych wystawione zostały w związku z wymaganiami regulaminów projektów współfinansowanych ze środków publicznych. Zabezpieczenie ustanowiono do końca okresu trwałości realizowanych projektów. Łączna suma wekslowa w związku z wystawionymi wekslami in blanco stanowi wartość otrzymanych dotacji.

Na dzień sporządzenia Kwartalnego Sprawozdania Finansowego Spółka posiadała zobowiązania warunkowe dotyczące:

- umowy o dofinansowanie projektu POIR.01.01.01-00-0281/16 – Spółka złożyła weksel in blanco jako zabezpieczenie należytego wykonania zobowiązań na okres realizacji projektu;
- umowy o dofinansowanie projektu POIR.01.01.01-00-0134/19 – Spółka złożyła weksel in blanco jako zabezpieczenie należytego wykonania zobowiązań na okres realizacji projektu;
- umowy o dofinansowanie projektu nr FENG.01.01-IP.02-1615/23 – Spółka złożyła weksel in blanco jako zabezpieczenie należytego wykonania zobowiązań na okres realizacji projektu;
- umowy o dofinansowanie projektu nr FENG.01.01-IP.02-001/24 – Spółka złożyła weksel in blanco jako zabezpieczenie należytego wykonania zobowiązań na okres realizacji projektu.

W ocenie Zarządu Spółki do dnia sporządzenia Kwartalnego Sprawozdania Finansowego za okres zakończony 30 września 2025 r. nie nastąpiły zdarzenia mogące spowodować realizację wyżej wymienionych zobowiązań warunkowych.

#### NOTA 23. 3. Zabezpieczone zobowiązania warunkowe

W okresie objętym Kwartalnym Sprawozdaniem Finansowym i w okresach porównawczych w Spółce nie występowały zabezpieczone zobowiązania warunkowe.

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

### NOTA 24. Przychody ze sprzedaży produktów

W okresie objętym Kwartalnym Sprawozdaniem Finansowym i w okresie porównawczym w Spółce nie występowały przychody ze sprzedaży produktów.

### NOTA 25. Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów

W okresie objętym Kwartalnym Sprawozdaniem Finansowym i w okresie porównawczym w Spółce nie występowały przychody ze sprzedaży towarów i materiałów.

### NOTA 26. Koszty według rodzaju oraz koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby

Spółka sporządza rachunek zysków i strat w wariantach porównawczych. Koszty rodzajowe przedstawione zostały w rachunku zysków i strat sporządzonym przez Spółkę w wariantach porównawczych.

### NOTA 27. Inne przychody operacyjne

Lp.	Wyszczególnienie	01.07.2025 – 30.09.2025	01.01.2025- 30.09.2025	01.07.2024 – 30.09.2024	01.01.2024- 30.09.2024
a)	rozwiązanie rezerw (z tytułu)	0,00	0,00	0,00	0,00
b)	pozostałe, w tym:	2 427,78	13 187,69	646,34	29 464,01
	inne pozostałe przychody operacyjne	2 427,78	13 187,69	646,34	29 464,01
	<b>Inne przychody operacyjne, razem</b>	<b>2 427,78</b>	<b>13 187,69</b>	<b>646,34</b>	<b>29 464,01</b>

### NOTA 28. Inne koszty operacyjne

Lp.	Wyszczególnienie	01.07.2025 – 30.09.2025	01.01.2025- 30.09.2025	01.07.2024 – 30.09.2024	01.01.2024- 30.09.2024
a)	utworzone rezerwy (z tytułu)	0,00	0,00	0,00	0,00
b)	pozostałe, w tym:	3 178,15	21 320,89	3 646,47	9 633,16
	zaokrąglenia	0,37	2,79	0,91	2,14
	darowizny	3 000,00	11 000,00	3 000,00	8 000,00
	pozostałe	177,78	10 318,10	645,56	1 631,02
	<b>Inne koszty operacyjne, razem</b>	<b>3 178,15</b>	<b>21 320,89</b>	<b>3 646,47</b>	<b>9 633,16</b>

### NOTA 29. Przychody finansowe

#### NOTA 29. 1. Przychody finansowe z tytułu dywidend i udziałów w zyskach

W okresie objętym Kwartalnym Sprawozdaniem Finansowym i w okresie porównawczym w Spółce nie występowały przychody finansowe z tytułu dywidend i udziałów w zyskach.

#### NOTA 29. 2. Przychody finansowe z tytułu odsetek

Lp.	Wyszczególnienie	01.07.2025 – 30.09.2025	01.01.2025- 30.09.2025	01.07.2024 – 30.09.2024	01.01.2024- 30.09.2024
a)	z tytułu udzielonych pożyczek	0,00	0,00	0,00	0,00
	– od jednostek powiązanych, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00
	– dla jednostki zależnej	0,00	0,00	0,00	0,00
	– dla jednostki dominującej	0,00	0,00	0,00	0,00
	– od pozostałych jednostek, w których emitent posiada	0,00	0,00	0,00	0,00

<b>zaangażowanie w kapitale, w tym:</b>				
– od jednostek współzależnych	0,00	0,00	0,00	0,00
– od jednostek stowarzyszonych	0,00	0,00	0,00	0,00
– od jednostek innych	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>– od pozostałych jednostek, w tym:</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
– od wspólnika jednostki współzależnej	0,00			
– od znaczącego inwestora	0,00	0,00	0,00	0,00
– od innych jednostek	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>b) pozostałe odsetki</b>	<b>73 534,93</b>	<b>222 302,03</b>	<b>122 626,04</b>	<b>160 884,14</b>
– od jednostek powiązanych, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00
– od pozostałych jednostek, w których emitent posiada	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>zaangażowanie w kapitale, w tym:</b>				
– od jednostek współzależnych	0,00	0,00	0,00	0,00
– od jednostek stowarzyszonych	0,00	0,00	0,00	0,00
– od jednostek innych	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>od pozostałych jednostek, w tym:</b>	<b>73 534,93</b>	<b>222 302,03</b>	<b>122 626,04</b>	<b>160 884,14</b>
– od wspólnika jednostki współzależnej	0,00	0,00	0,00	0,00
– od znaczącego inwestora	0,00	0,00	0,00	0,00
– od innych jednostek	73 534,93	222 302,03	122 626,04	160 884,14
<b>Przychody finansowe z tytułu odsetek, razem</b>	<b>73 534,93</b>	<b>222 302,03</b>	<b>122 626,04</b>	<b>160 884,14</b>

W okresie objętym Kwartalnym Sprawozdaniem Finansowym i w okresach porównawczych wystąpiły przychody z tytułu odsetek bankowych od posiadanych środków pieniężnych.

### NOTA 29. 3. Inne przychody finansowe

W okresie objętym Kwartalnym Sprawozdaniem Finansowym i w okresie porównawczym w Spółce nie występowała pozycja inne przychody finansowe.

### NOTA 30. Koszty finansowe

#### NOTA 30. 1. Koszty finansowe z tytułu odsetek

Lp.	Wyszczególnienie	01.07.2025 – 30.09.2025	01.01.2025– 30.09.2025	01.07.2024 – 30.09.2024	01.01.2024– 30.09.2024
<b>a)</b>	<b>od kredytów i pożyczek</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	– dla jednostek powiązanych, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00
	– dla jednostki zależnej	0,00	0,00	0,00	0,00
	– dla jednostki dominującej	0,00	0,00	0,00	0,00
	– dla pozostałych jednostek, w których emitent posiada	0,00	0,00	0,00	0,00
	<b>zaangażowanie w kapitale, w tym:</b>				
	– dla pozostałych jednostek, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00
	– dla wspólnika jednostki współzależnej	0,00	0,00	0,00	0,00
	– dla znaczącego inwestora	0,00	0,00	0,00	0,00
	– dla innych jednostek	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>b)</b>	<b>pozostałe odsetki</b>	<b>34 867,56</b>	<b>127 916,98</b>	<b>65 961,48</b>	<b>109 931,98</b>
	– dla jednostek powiązanych, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00
	– dla pozostałych jednostek, w których emitent posiada	0,00	0,00	0,00	0,00
	<b>zaangażowanie w kapitale, w tym:</b>				



dla pozostałych jednostek, w tym:	34 867,56	127 916,98	65 961,48	109 931,98
– dla wspólnika jednostki współzależnej	0,00	0,00	0,00	0,00
– dla znaczącego inwestora	0,00	0,00	0,00	0,00
– dla innych jednostek	34 867,56	127 916,98	65 961,48	109 931,98
<b>Koszty finansowe z tytułu odsetek, razem</b>	<b>34 867,56</b>	<b>127 916,98</b>	<b>65 961,48</b>	<b>109 931,98</b>

W okresie objętym Kwartalnym Sprawozdaniem Finansowym i w okresie porównawczym w Spółce występowały odsetki z tytułu umów leasingu finansowego.

#### NOTA 30. 2. Inne koszty finansowe

Lp.	Wyszczególnienie	01.07.2025 – 30.09.2025	01.01.2025- 30.09.2025	01.07.2024 – 30.09.2024	01.01.2024- 30.09.2024
a)	<b>ujemne różnice kursowe</b>	<b>14 392,26</b>	<b>60 693,10</b>	<b>14 865,91</b>	<b>65 350,31</b>
	– zrealizowane	9 784,78	58 953,59	20 876,92	61 607,20
	– niezrealizowane	4 607,48	1 739,51	-6 011,01	3 743,11
b)	<b>utworzone rezerwy (z tytułu)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
c)	<b>pozostałe, w tym:</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	<b>Inne koszty finansowe, razem</b>	<b>14 392,26</b>	<b>60 693,10</b>	<b>14 865,91</b>	<b>65 350,31</b>

#### NOTA 31. Udział w zyskach (stratach) jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności

W okresie objętym Kwartalnym Sprawozdaniem Finansowym i w okresie porównawczym w Spółce nie występowały udziały w zyskach (stratach) jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności.

#### NOTA 32. Podatek dochodowy

##### NOTA 32. 1. Podatek dochodowy bieżący

Lp.	Wyszczególnienie	01.07.2025 – 30.09.2025	01.01.2025- 30.09.2025	01.07.2024 – 30.09.2024	01.01.2024- 30.09.2024
1.	<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>-4 424 381,18</b>	<b>-11 789 061,71</b>	<b>-3 408 244,39</b>	<b>-11 816 747,05</b>
2.	<b>Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)</b>	<b>714 386,71</b>	<b>779 014,56</b>	<b>-205 381,72</b>	<b>-77 259,24</b>
	- przychody zwolnione z opodatkowania	0,00	0,00	0,00	0,00
	- przychody niepodlegające opodatkowaniu w roku bieżącym	0,00	881 628,92	622 877,93	2 248 153,97
	- przychody podlegające opodatkowaniu w roku bieżącym ujęte w księgach rachunkowych lat ubiegłych	0,00	913,18	0,00	0,00
	- koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów	376 731,11	1 133 359,99	444 240,74	2 193 918,97
	- koszty nieuznawane za koszty uzyskania przychodów w bieżącym roku	512 438,78	701 153,49	16 000,00	311 522,60
	- koszty uznawane za koszty uzyskania przychodów w roku bieżącym ujęte w księgach lat ubiegłych	174 783,18	174 783,18	42 744,53	334 546,84
3.	<b>Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym</b>	<b>-3 709 994,47</b>	<b>-11 010 047,15</b>	<b>-3 613 626,11</b>	<b>-11 894 006,29</b>

4.	Podatek dochodowy według stawki %	0,00	0,00	0,00	0,00
5.	Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku	0,00	0,00	0,00	0,00
6.	Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00
	– wykazany w rachunku zysków i strat	0,00	0,00	0,00	0,00
	– dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły kapitał własny	0,00	0,00	0,00	0,00
	– dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0,00	0,00	0,00	0,00

NOTA 32. 2. Podatek dochodowy odroczony, wykazany w rachunku zysków i strat

Lp.	Wyszczególnienie	01.07.2025 – 30.09.2025	01.01.2025- 30.09.2025	01.07.2024 – 30.09.2024	01.01.2024- 30.09.2024
1.	Zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	-40 396,19	-15 897,80	42 215,93	66 123,67
2.	Zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu zmiany stawek podatkowych	0,00	0,00	0,00	0,00
3.	Zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu z poprzednio nieuwjętej straty podatkowej, ulgi podatkowej lub różnicy przejściowej poprzedniego okresu	0,00	0,00	0,00	0,00
4.	Zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu odpisania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego lub braku możliwości wykorzystania rezerwy na odroczony podatek dochodowy	0,00	0,00	0,00	0,00
5.	Inne składniki podatku dochodowego (wg tytułów)	0,00	0,00	0,00	0,00
	Podatek dochodowy odroczony, razem, w tym:	-40 396,19	-15 897,80	42 215,93	66 123,67
	– ujęty na kapitale własnym	0,00	0,00	0,00	0,00
	– ujęty w wartości firmy lub ujemnej wartości firmy	0,00	0,00	0,00	0,00

Do jednostki ma zastosowanie art. 37 ust. 12 ustawy o rachunkowości, na mocy którego jednostka nie tworzy rezerw i nie ustala aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego związanych z globalnym podatkiem wyrównawczym, krajowym podatkiem wyrównawczym i podatkiem wyrównawczym od niedostatecznie opodatkowanych zysków, o których mowa w ustawie z dnia 6 listopada 2024 r. o opodatkowaniu wyrównawczym jednostek składowych grup międzynarodowych i krajowych.

Lp.	Wyszczególnienie	01.07.2025 – 30.09.2025	01.01.2025- 30.09.2025	01.07.2024 – 30.09.2024	01.01.2024- 30.09.2024
1.	Podatek dochodowy dotyczący działalności zaniechanej	0,00	0,00	0,00	0,00

2.	Podatek dochodowy powstały w wyniku operacji o nadzwyczajnej wartości lub które wystąpiły incydentalnie	0,00	0,00	0,00	0,00
----	---	------	------	------	------

NOTA 32. 3. Informacje o dochodach z tytułu ukrytych zysków w rozumieniu art. 28m ust. 1 pkt 2 ustawy z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (Dz. U. z 2020 r. poz. 1406, 1492, 1565, 2122 i 2123) - w przypadku podatników opodatkowanych ryczałtem od dochodów spółek

W okresie objętym Kwartalnym Sprawozdaniem Finansowym i w okresie porównawczym w Spółce nie występuje opodatkowanie ryczałtem od dochodów spółek.

#### NOTA 33. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)

W okresie objętym Kwartalnym Sprawozdaniem Finansowym i w okresie porównawczym w Spółce nie występowały pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty).

#### NOTA 34. Propozycje co do sposobu podziału zysku, pokrycia straty

Zarząd Spółki proponuje pokryć poniesione straty w okresie objętym Kwartalnym Sprawozdaniem Finansowym z kapitałów zapasowych.

#### NOTA 35. Sposób obliczenia zysku (straty) na jedną akcję zwykłą oraz rozwodnionego zysku (straty) na jedną akcję zwykłą

ZYSK / STRATA NA JEDNĄ AKCJĘ	01.07.2025 30.09.2025	01.01.2025 30.09.2025	01.07.2024 30.09.2024	01.01.2024 30.09.2024
Zysk (strata) netto Jednostki w zł	-4 383 984,99	-11 773 163,91	-3 450 460,32	-11 882 870,72
Średnioważona liczba akcji (w szt.)	4 924 468	4 924 468	4 536 770	4 406 117
Średnioważona rozwodniona liczba akcji (w szt.)	4 924 468	4 924 468	4 536 770	4 406 117
<b>Zysk (strata) na jedną akcję (w zł)</b>	<b>-0,89</b>	<b>-2,39</b>	<b>-0,76</b>	<b>-2,70</b>
<b>Zysk (strata) rozwodniony na jedną akcję (w zł)</b>	<b>-0,89</b>	<b>-2,39</b>	<b>-0,76</b>	<b>-2,70</b>

Do wyliczenia straty na jedną akcję oraz rozwodnionej straty na jedną akcję przyjęto średnioważoną liczbę wyemitowanych i zarejestrowanych akcji w danym roku obrotowym. Średnia ważona liczby akcji zwykłych występujących w ciągu okresu to liczba akcji zwykłych na początku danego okresu, skorygowana o liczbę akcji zwykłych odkupionych lub wyemitowanych w ciągu tego okresu ważoną wskaźnikiem odzwierciedlającym okres występowania tych akcji. Wskaźnik odzwierciedlający okres występowania poszczególnych akcji jest to liczba dni, przez jaką określone akcje występują, do całkowitej liczby dni w danym okresie. Przy wyliczeniu rozwodnionej liczby akcji nie uwzględniono emisji przewidzianej na potrzeby programu motywacyjnego, ponieważ nie przyznano dotychczas praw do akcji osobą uprawnionym.

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

W okresie objętym Kwartalnym Sprawozdaniem Finansowym Spółka sporządzała rachunek przepływ pieniężnych metodą pośrednią.

Poniżej zaprezentowano wyjaśnienia ujętych w rachunku przepływów pieniężnych zmian stanu zobowiązań i należności wraz z wyjaśnieniem niezgodności pomiędzy bilansowymi zmianami stanu oraz zmianami stanu tych pozycji wykazanymi w rachunku przepływów pieniężnych.

Wyszczególnienie	01.07.2025 – 30.09.2025	01.01.2025- 30.09.2025	01.07.2024 – 30.09.2024	01.01.2024- 30.09.2024
<b>Zmiana stanu rezerw</b>	<b>-9 791,56</b>	<b>57 356,53</b>	<b>-19 023,32</b>	<b>50 452,70</b>
Bilansowa zmiana stanu rezerw	-9 791,56	57 356,53	-19 023,32	50 452,70
<b>Zmiana stanu zapasów</b>	<b>-33 077,39</b>	<b>-19 077,39</b>	<b>11 621,84</b>	<b>-882,11</b>
Bilansowa zmiana stanu zapasów	-33 077,39	-19 077,39	11 621,84	-882,11
<b>Zmiana stanu należności</b>	<b>121 563,22</b>	<b>3 267 963,59</b>	<b>-909 331,71</b>	<b>-1 908 828,15</b>
Zmiana stanu należności krótkoterminowych wynikająca z bilansu	121 563,22	3 267 963,59	-909 331,71	-1 908 828,15
<b>Zmiana stanu zobowiązań</b>	<b>-969 386,67</b>	<b>97 309,69</b>	<b>-2 660 372,84</b>	<b>-117 155,51</b>
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych wynikająca z bilansu	-994 217,89	-285 336,85	-4 247 360,60	561 274,72
Korekta – zmiana stanu zobowiązań leasingowych	24 831,22	382 646,54	-627 712,24	-678 430,23
Korekta – zmiana stanu zobowiązań kosztów podwyższenia kapitału	0,00	0,00	2 214 700,00	0,00
Korekta – zmiana stanu zobowiązań kredyt w koncie	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych</b>	<b>108 334,79</b>	<b>-122 395,29</b>	<b>-5 113,19</b>	<b>-69 264,95</b>
Część krótkoterminowa	106 370,43	-117 784,92	-13 111,03	-72 216,25
Część długoterminowa	1 964,36	-4 610,37	7 997,84	2 951,30

## 4.8. Dodatkowe informacje

### 1. Informacja o instrumentach finansowych

Spółka rozpoznaje instrumenty finansowe (aktywa finansowe i zobowiązania finansowe) zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 r. (Dz.U. 2017.277) w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych. Tym samym Spółka definiuje następująco instrumenty finansowe:

1. Aktywa i zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu – aktywa i zobowiązania utrzymywane w celu generowania krótkoterminowego zysku, aktywa z zamiarem sprzedaży w krótkim czasie lub będące częścią portfela, z którego dokonano w przeszłości sprzedaży w celu osiągnięcia korzyści w krótkim czasie oraz instrumenty pochodne niebędące instrumentami zabezpieczającymi.
2. Pożyczki udzielone i należności własne – aktywa, które powstały wskutek wydania drugiej stronie środków pieniężnych, obligacje i inne instrumenty dłużne.
3. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności – aktywa o stale określonych płatnościach i ustalonych terminach płatności oraz aktywa z zamiarem utrzymywania do terminu wymagalności.
4. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży – inne aktywa, które nie zostały zdefiniowane wyżej.

Do grupy aktywów i zobowiązań przeznaczonych do obrotu Spółka zakwalifikowała jako zobowiązanie finansowe zobowiązanie z tytułu leasingu finansowego.

Grupa aktyw finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności obejmuje lokaty bankowe.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży: Spółka zakwalifikowała środki pieniężne obejmujące środki na rachunkach bankowych oraz krótkoterminowe lokaty bankowe – lokata overnight. Spółka w okresie objętym Kwartalnym Sprawozdaniem Finansowym nie dokonywała zmiany klasyfikacji aktywów finansowych.

#### Stan na 30 września 2024 roku

Wyszczególnienie	Stan na początek roku obrotowego	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na koniec roku obrotowego
<b>Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu, w tym:</b>	<b>175 057,72</b>	<b>1 237 782,05</b>	<b>464 574,47</b>	<b>948 265,30</b>
- zobowiązanie z tytułu leasingu długoterminowe	76 333,64	188 677,51	93 900,16	171 110,99
- zobowiązanie z tytułu leasingu krótkoterminowe	98 724,08	1 049 104,54	370 674,31	777 154,31
- zobowiązanie z tytułu kredytów i pożyczek	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Pożyczki udzielone i należności własne</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
- lokaty bankowe	0,00	0,00	0,00	0,00
- kredyty w rachunku bieżącym	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży</b>	<b>9 310 282,56</b>	<b>28 892 931,86</b>	<b>0,00</b>	<b>38 203 214,42</b>
- środki pieniężne	9 310 282,56	28 892 931,86	0,00	38 203 214,42

#### Stan na 31 grudnia 2024 roku

Wyszczególnienie	Stan na początek roku obrotowego	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na koniec roku obrotowego
<b>Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

<b>Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu, w tym:</b>	<b>175 057,72</b>	<b>1 326 717,85</b>	<b>677 855,34</b>	<b>823 920,23</b>
- zobowiązanie z tytułu leasingu długoterminowe	76 333,64	188 677,51	115 459,97	149 551,18
- zobowiązanie z tytułu leasingu krótkoterminowe	98 724,08	1 138 040,34	562 395,37	674 369,05
- zobowiązanie z tytułu kredytów i pożyczek	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Pożyczki udzielone i należności własne</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
- lokaty bankowe	0,00	0,00	0,00	0,00
- kredyty w rachunku bieżącym	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży</b>	<b>9 310 282,56</b>	<b>24 322 557,91</b>	<b>0,00</b>	<b>33 632 840,47</b>
- środki pieniężne	9 310 282,56	24 322 557,91	0,00	33 632 840,47

#### Stan na 30 czerwca 2025 roku

Wyszczególnienie	Stan na początek roku obrotowego	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na koniec roku obrotowego
<b>Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu, w tym:</b>	<b>823 920,23</b>	<b>118 968,36</b>	<b>487 742,06</b>	<b>455 146,53</b>
- zobowiązanie z tytułu leasingu długoterminowe	149 551,18	53 319,31	64 277,69	138 592,80
- zobowiązanie z tytułu leasingu krótkoterminowe	674 369,05	65 649,05	423 464,37	316 553,73
- zobowiązanie z tytułu kredytów i pożyczek	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Pożyczki udzielone i należności własne</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
- lokaty bankowe	0,00	0,00	0,00	0,00
- kredyty w rachunku bieżącym	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży</b>	<b>33 632 840,47</b>	<b>0,00</b>	<b>3 587 568,33</b>	<b>30 045 272,14</b>
- środki pieniężne	33 632 840,47	0,00	3 587 568,33	30 045 272,14

#### Stan na 30 września 2025 roku

Wyszczególnienie	Stan na początek roku obrotowego	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na koniec roku obrotowego
<b>Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu, w tym:</b>	<b>823 920,23</b>	<b>118 968,36</b>	<b>537 864,60</b>	<b>405 023,99</b>
- zobowiązanie z tytułu leasingu długoterminowe	149 551,18	53 319,31	89 569,01	113 301,48
- zobowiązanie z tytułu leasingu krótkoterminowe	674 369,05	65 649,05	448 295,59	291 722,51
- zobowiązanie z tytułu kredytów i pożyczek	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Pożyczki udzielone i należności własne</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>



Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	0,00	0,00	0,00	0,00
- lokaty bankowe	0,00	0,00	0,00	0,00
- kredyty w rachunku bieżącym	0,00	0,00	0,00	0,00
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	33 632 840,47	0,00	9 681 089,96	23 951 750,51
- środki pieniężne	33 632 840,47	0,00	9 681 089,96	23 951 750,51

Przychody finansowe - odsetki za okres 01.01.2024 - 30.09.2024

Wyszczególnienie	Odsetki naliczone i zrealizowane	Odsetki naliczone i niezrealizowane wg terminów zapłaty:			Odsetki ogółem
		do 3 miesięcy	powyżej 3 do 12 miesięcy	powyżej 12 miesięcy	
Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Wobec pozostałych jednostek	160 884,14	0,00	0,00	0,00	160 884,14
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	160 884,14	0,00	0,00	0,00	160 884,14

Przychody finansowe - odsetki za okres 01.01.2025 - 30.09.2025

Wyszczególnienie	Odsetki naliczone i zrealizowane	Odsetki naliczone i niezrealizowane wg terminów zapłaty:			Odsetki ogółem
		do 3 miesięcy	powyżej 3 do 12 miesięcy	powyżej 12 miesięcy	
Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Wobec pozostałych jednostek	222 302,03	0,00	0,00	0,00	222 302,03
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	222 302,03	0,00	0,00	0,00	222 302,03

Koszty Finansowe - odsetki za okres 01.01.2024 - 30.09.2024

Wyszczególnienie	Odsetki naliczone i zrealizowane	Odsetki naliczone i niezrealizowane wg terminów zapłaty:			Odsetki ogółem
		do 3 miesięcy	powyżej 3 do 12 miesięcy	powyżej 12 miesięcy	
Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Wobec pozostałych jednostek	109 931,98	0,00	0,00	0,00	109 931,98
- zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	109 931,98	0,00	0,00	0,00	109 931,98

Koszty Finansowe - odsetki za okres 01.01.2025 - 30.09.2025

Wyszczególnienie	Odsetki naliczone i zrealizowane	Odsetki naliczone i niezrealizowane wg terminów zapłaty:			Odsetki ogółem
		do 3 miesięcy	powyżej 3 do 12 miesięcy	powyżej 12 miesięcy	
Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Wobec pozostałych jednostek	127 916,98	0,00	0,00	0,00	127 916,98
- zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	127 916,98	0,00	0,00	0,00	127 916,98

Spółka w każdym obszarze swojej działalności jest narażona na ryzyko. Zrozumienie zagrożeń mających swoje źródło w ekspozycji Spółki na ryzyko oraz zasad zarządzania nim pozwala na lepszą realizację zadań.

Głównymi ryzykami finansowymi, na które narażona jest Spółka są:

- ryzyko walutowe,
- ryzyko zmian stóp procentowych,
- ryzyko związane z płynnością finansową,
- ryzyko kredytowe.

Zarządzanie ryzykiem finansowym zawiera procesy identyfikacji, pomiaru i określania sposobu postępowania z nim. Odpowiednia polityka, struktura organizacyjna i procedury wspierają proces, u podstaw którego leżą działania związane z zarządzaniem ryzykiem.

#### Ryzyko walutowe

Spółka narażona jest na ryzyko walutowe z tytułu zawieranych transakcji. Ryzyko takie powstaje w wyniku dokonywania przez Jednostkę zakupów w walutach innych niż jej waluta wyceny, głównie w EUR i może prowadzić do zwiększenia kosztów działalności w przypadku osłabienia złotego. W ocenie Zarządu Spółki z racji skali zawieranych transakcji walutowych aktualnie Spółka nie musi rozważać ze skorzystania z dostępnych na rynku bankowym instrumentów zarządzania ryzykiem walutowym. Nie mniej z racji rosnącego udziału wydatków w walutach, związanych głównie z prowadzonymi badaniami klinicznymi, Zarząd Spółki na obecnym etapie rozwoju Jednostki ocenia ryzyko walutowe jako średnie.

#### **Ryzyko zmian stóp procentowych**

Ryzyko zmian stóp procentowych odnosi się do negatywnego wpływu tych zmian na sytuację finansową Spółki i dotyczy udzielonych i zaciągniętych pożyczek, umów leasingu oraz środków pieniężnych. Spółka w niewielkim stopniu korzysta ze środków kredytowych, finansując swoją działalność w podstawowym zakresie kapitałem własnym oraz środkami pochodzącymi z dotacji, stąd ryzyko wynikające ze zmiany stóp procentowych wpływające na koszt pożyczek czy leasingu ma nieznaczny wpływ na sytuację finansową Spółki.

#### **Ryzyko związane z płynnością finansową**

W prezentowanych okresach sprawozdawczych Spółka nie generowała istotnych przychodów ze sprzedaży, co wynika z wczesnego etapu jej rozwoju. Zgodnie z założeniami, uzyskanie przychodów ze sprzedaży możliwe będzie wraz z komercjalizacją opracowywanych produktów. Brak środków na rozwój działalności może doprowadzić do opóźnień w pracach rozwojowych, co może mieć negatywny wpływ na przyszłe wyniki finansowe.

Celem Spółki jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania. Spółka korzysta z finansowania głównie w postaci środków pozyskanych w wyniku emisji akcji oraz dotacji.

#### **Ryzyko kredytowe**

Ryzyko kredytowe związane jest z brakiem możliwości wywiązania się kontrahentów czy pożyczkobiorców ze swoich zobowiązań wobec Spółki. W celu zminimalizowania tego ryzyka Spółka zawiera transakcje wyłącznie z renomowanymi firmami o dobrej zdolności kredytowej. W prezentowanych okresach Spółka nie posiadała przeterminowanych należności, w związku z czym ryzyko kredytowe było identyfikowane na niskim poziomie.

W ocenie Zarządu Jednostki nie występują inne przejawy ryzyka kredytowego oprócz przeterminowania należności.

### **2. Informacje o posiadanych instrumentach finansowych z wbudowanymi instrumentami pochodnymi**

W okresie objętym Kwartalnym Sprawozdaniem Finansowym Spółka nie posiadała instrumentów finansowych z wbudowanymi instrumentami pochodnymi.

### **3. Informacje o liczbie oraz wartości posiadanych papierów wartościowych lub praw, w tym świadectw udziałowych, zamiennych dłużnych papierów wartościowych, warrantów i opcji, ze wskazaniem praw, jakie przysługują**

W okresie objętym Kwartalnym Sprawozdaniem Finansowym i w okresie porównywalnym Spółka nie posiadała papierów wartościowych lub praw, w tym świadectw udziałowych, zamiennych dłużnych papierów wartościowych, warrantów i opcji.

### **4. W przypadku gdy składniki aktywów niebędące instrumentami finansowymi są wyceniane według wartości godziwej, należy podać: a) istotne założenia przyjęte do ustalenia wartości godziwej, w przypadku gdy dane przyjęte do ustalenia tej wartości nie pochodzą z aktywnego rynku, b) dla każdej kategorii składnika aktywów niebędącego instrumentem finansowym – wartość godziwą wykazaną w bilansie, jak również odpowiednie skutki przeszacowania zaliczone do przychodów lub kosztów finansowych okresu sprawozdawczego lub odniesione na kapitał z aktualizacji wyceny w okresach sprawozdawczych, c) tabelę zmian w kapitale z aktualizacji wyceny obejmującą stan kapitału na początek i koniec okresu sprawozdawczego oraz jego zwiększenia i zmniejszenia w ciągu roku obrotowego**

W okresie objętym Kwartalnym Sprawozdaniem Finansowym nie wystąpiły składniki aktywów niebędące instrumentami finansowymi, które są wyceniane według wartości godziwej.

5. Dane o pozycjach pozabilansowych, w szczególności zobowiązaniach warunkowych, w tym również udzielonych przez emitenta gwarancjach i poręczeniach (także wekslowych), z wyodrębnieniem udzielonych na rzecz jednostek powiązanych, pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale, współnika jednostki współzależnej oraz znaczącego inwestora, a także informacje dotyczące zobowiązań warunkowych w zakresie emerytur i podobnych świadczeń, a w przypadku skonsolidowanego sprawozdania finansowego należy także dokonać podziału zobowiązań warunkowych z wyodrębnieniem tych udzielonych na rzecz jednostek podporządkowanych, nieobjętych konsolidacją, niewycenianych metodą praw własności lub metodą proporcjonalną, oraz jednostek podporządkowanych objętych konsolidacją, wycenianych metodą praw własności lub metodą proporcjonalną

W okresie objętym Kwartalnym Sprawozdaniem Finansowym Spółka nie posiadała zobowiązań warunkowych w zakresie emerytur i podobnych świadczeń. Spółka posiada zobowiązania warunkowe w formie weksli wraz z deklaracjami wekslowymi w celu zabezpieczenia realizacji umów o dofinansowanie projektów. Szczegółowy opis znajduje się w notce 23.2 niniejszego sprawozdania.

6. Dane dotyczące zobowiązań wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli

W okresie objętym Kwartalnym Sprawozdaniem Finansowym nie wystąpiły zobowiązania wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli.

7. Informacje o środkach pieniężnych zgromadzonych na rachunku VAT, o którym mowa w: a) art. 62a ust. 1 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe (Dz. U. z 2021 r. poz. 2439), b) art. 3b ust. 1 ustawy z dnia 5 listopada 2009 r. o spółdzielczych kasach oszczędnościowo-kredytowych (Dz. U. z 2021 r. poz. 1844)

W okresie objętym Kwartalnym Sprawozdaniem Finansowym Spółka nie posiadała środków pieniężnych zgromadzonych na rachunku VAT.

8. Liczbę akcji obejmowanych przez akcjonariuszy w prostej spółce akcyjnej w zamian za wkłady niepieniężne, których przedmiotem jest prawo niezbywalne lub świadczenie pracy lub usług.

W okresie objętym Kwartalnym Sprawozdaniem Finansowym Spółka prowadziła działalność w formie spółki akcyjnej. Z dniem 13.08.2018 r. Spółka zmieniła formę prawną działalności w drodze przekształcenia ze spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną.

9. Informacje o przychodach, kosztach i wynikach działalności zaniechanej w danym okresie lub przewidzianej do zaniechania w następnym okresie.

W okresie objętym Kwartalnym Sprawozdaniem Finansowym nie wystąpiła działalność zaniechana lub przewidziana do zaniechania.

10. Koszt wytworzenia środków trwałych w budowie, w tym odsetki oraz różnice kursowe, które powiększyły koszt wytworzenia środków trwałych w roku obrotowym oraz koszt wytworzenia środków trwałych na własne potrzeby.

W okresie objętym Kwartalnym Sprawozdaniem Finansowym nie wystąpiły koszty wytworzenia środków trwałych w budowie.

11. Odsetki oraz różnice kursowe, które powiększyły cenę nabycia towarów lub koszt wytworzenia produktów w roku obrotowym.

W okresie objętym Kwartalnym Sprawozdaniem Finansowym nie wystąpiły odsetki oraz różnice kursowe, które powiększyły cenę nabycia towarów lub koszt wytworzenia produktów.

12. Poniesione nakłady inwestycyjne oraz planowane w okresie najbliższych 12 miesięcy od dnia bilansowego nakłady inwestycyjne, w tym na niefinansowe aktywa trwałe; odrębnie należy wykazać poniesione i planowane nakłady na ochronę środowiska naturalnego.

Poniższa tabela przedstawia poniesione nakłady inwestycyjne, w tym na niefinansowe aktywa trwałe, w tym poniesione i planowane nakłady na ochronę środowiska naturalnego.

Nakłady inwestycyjne	01.01.2025 - 30.09.2025	01.01.2025 - 30.06.2025	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2024 - 30.09.2024
Nakłady inwestycyjne na wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	0,00	0,00
Nakłady inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe:	1 726 446,24	720 025,61	1 597 917,08	1 263 313,74
- zakup	1 416 122,44	562 179,72	297 948,33	22 031,75
- leasing finansowy	310 323,80	157 845,89	1 299 968,75	1 241 281,99
	<b>1 726 446,24</b>	<b>720 025,61</b>	<b>1 597 917,08</b>	<b>1 263 313,74</b>

Za poniesione nakłady inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe z tytułu leasingu finansowego w danym okresie Spółka uważa zwiększenia środków trwałych leasingowanych wynikające z przyjętych do użytkowania przedmiotów leasingu.

Spółka rozpoczęła w roku 2024 działalność inwestycyjną związaną z budową pełnoskalowej wytwórni komórek macierzystych. Nowa inwestycja obejmuje budowę zakładu produkcyjnego w ramach powierzchni wynajętych we Wrocławiu od Ideal Idea City Park 8 Sp. z o.o. Całkowita planowana wartość inwestycji wyniesie 49,6 mln zł. Spółka planuje pokryć wydatki z już zgromadzonych środków pochodzących z emisji akcji serii M, akcji serii N, planowanej emisji akcji serii O oraz z dotacji celowej, w ramach której możliwe będzie pozyskanie 17,4 mln zł dofinansowania.

Spółka w okresie objętym Rocznym Sprawozdaniem Finansowym nie poniosła i nie planuje ponieść nakładów na ochronę środowiska naturalnego

13. W przypadku gdy składnik aktywów lub pasywów jest wykazywany w więcej niż jednej pozycji bilansu, jego powiązanie między tymi pozycjami; dotyczy to w szczególności podziału należności i zobowiązań na część długoterminową i krótkoterminową.

W okresie objętym Kwartalnym Sprawozdaniem Finansowym wystąpiły składniki aktywów lub pasywów wykazywane w więcej niż jednej pozycji bilansu. Poniższa tabela prezentuje składniki pasywów wykazywane w więcej niż jednej pozycji bilansu.

Wyszczególnienie	01.01.2025 - 30.09.2025	01.01.2025 - 30.06.2025	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2024 - 30.09.2024
<b>Rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>7 197,00</b>	<b>0,00</b>	<b>7 897,14</b>	<b>12 962,16</b>
długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
krótkoterminowe	7 197,00	0,00	7 897,14	12 962,16
<b>Zobowiązania finansowe z tytułu leasingu, w tym</b>	<b>405 023,99</b>	<b>455 146,53</b>	<b>823 920,23</b>	<b>948 265,30</b>
długoterminowe	113 301,48	138 592,80	149 551,18	171 110,99
krótkoterminowe	291 722,51	316 553,73	674 369,05	777 154,31
<b>Należności z tytułu kaucji, w tym</b>	<b>542 110,35</b>	<b>764 188,65</b>	<b>454 257,88</b>	<b>454 357,42</b>
długoterminowe	369 548,70	452 833,96	0,00	410 064,85
krótkoterminowe	172 561,65	311 354,69	454 257,88	44 292,57

14. Informacje o przychodach i kosztach o nadzwyczajnej wartości lub które wystąpiły incydentalnie, w tym ich kwotę i charakter.

W okresie objętym Kwartalnym Sprawozdaniem Finansowym nie wystąpiły przychody i koszty o nadzwyczajnej wartości lub które wystąpiły incydentalnie.

15. Informacje o kosztach związanych z pracami badawczymi i pracami rozwojowymi, które nie zostały zakwalifikowane zgodnie z art. 33 ust. 2 ustawy o rachunkowości do wartości niematerialnych i prawnych.

Poniżej w tabeli przedstawiono koszty prac badawczych i koszty prac rozwojowych, które nie zostały zaklasyfikowane jako wartości niematerialne i prawne od roku 2019 do 30 września 2025 r.

Wyszczególnienie	01.01.2025- 30.09.2025	01.01.2024- 31.12.2024	01.01.2023- 31.12.2023	01.01.2022- 31.12.2022
Koszty prac badawczych i rozwojowych poniesionych w okresie	3 158 529,64	6 361 574,01	2 856 644,06	1 282 882,27
Koszty prac badawczych i rozwojowych poniesionych w okresie	01.01.2021 - 31.12.2021	01.01.2020 - 31.12.2020	01.01.2019 - 31.12.2019	
	1 928 137,10	2 034 600,88	2 627 809,87	

Razem	20 250 177,83
-------	---------------

16. Wartość żywności przekazanej organizacjom pozarządowym, z przeznaczeniem na wykonywanie przez te organizacje zadań w zakresie określonym w art. 2 pkt 2 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o przeciwdziałaniu marnowaniu żywności (Dz. U. z 2020 r. poz. 1645), lub kwotę opłaty za marnowanie żywności, o której mowa w art. 5 tej ustawy.

W okresie objętym Kwartalnym Sprawozdaniem Finansowym Spółka nie przekazała żywności, którą mogłaby przekazać organizacjom pozarządowym.

17. Informacje zawarcia przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli zostały zawarte na warunkach innych niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości.

W okresie objętym Kwartalnym Sprawozdaniem Finansowym i w okresach porównawczych w Spółce nie wystąpiły transakcje zawierane z jednostkami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

18. Informacje o charakterze i celu gospodarczym zawartych przez emitenta umów nieuwzględnionych w bilansie w zakresie niezbędnym do oceny ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy.

W 2024 r. Spółka zawarła umowę najmu z Ideal Idea City Park 8 Sp. z o.o. na okres pięciu lat z możliwością przedłużenia na kolejne okresy. Umowa ma strategiczne znaczenie dla Spółki z uwagi na rozpoczętą inwestycję związaną z budową wytwórni komórek macierzystych. Pierwsze koszty związane z najmem zostały rozpoznane w drugim półroczu 2025 r.

19. Informacje o wspólnych przedsięwzięciach.

W okresie objętym Kwartalnym Sprawozdaniem Finansowym i w okresach porównawczych Spółka nie prowadziła wspólnych przedsięwzięć z innymi jednostkami.

20. Informacje o przeciętnym zatrudnieniu, z podziałem na grupy zawodowe; w przypadku skonsolidowanego sprawozdania finansowego – informacje o przeciętnym zatrudnieniu w grupie kapitałowej emitenta, z podziałem na grupy zawodowe.

Grupy zawodowe	30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024	30.09.2024
Pracownicy umysłowi	27	27	28	21
Pracownicy fizyczni	11	9	4	6
<b>Razem</b>	<b>38</b>	<b>36</b>	<b>32</b>	<b>27</b>

21. Wynagrodzenia, nagrody lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających, nadzorujących albo członków organów administrujących.

Lp.	Wyszczególnienie	01.01.2024-30.09.2024	01.01.2024-30.09.2024
<b>1.</b>	<b>Wynagrodzenia brutto - Zarząd</b>	<b>należne za okres</b>	<b>wypłacone w okresie</b>
-	Łukasz Bzdion	362 700,00	357 097,00
-	Paweł Wielgus	362 700,00	357 000,00
	<b>Razem</b>	<b>725 400,00</b>	<b>714 097,00</b>

Lp.	Wyszczególnienie	01.01.2024-30.09.2024	01.01.2024-30.09.2024
<b>1.</b>	<b>Wynagrodzenia brutto - Rada Nadzorcza</b>	<b>należne za okres</b>	<b>wypłacone w okresie</b>
-	Wojciech Aksman	25 288,20	25 288,20
-	Andrzej Grabiński- Baranowski	15 804,77	18 614,57
-	Piotr Lembas	25 288,20	25 288,20
-	Ewelina Pawlus- Czerniejewska	31 707,63	31 707,63
-	Maciej Wieloch	25 288,20	25 288,20
-	Ewa Więclawik	25 288,20	25 288,20
-	Marcin Sieczek	25 667,55	25 667,55
-	Michał Jank	8 861,99	6 052,19



<b>Razem</b>		<b>183 194,74</b>	<b>183 194,74</b>
--------------	--	-------------------	-------------------

Lp.	Wyszczególnienie	01.01.2024-30.09.2024	01.01.2024-30.09.2024
<b>1.</b>	<b>Wynagrodzenia brutto - Komitet audytu</b>	<b>należne za okres</b>	<b>wypłacone w okresie</b>
-	Andrzej Grabiński- Baranowski	8 027,48	9 454,04
-	Piotr Lembas	19 258,47	19 258,47
-	Ewelina Pawlus- Czerniejewska	12 839,04	12 839,04
-	Michał Jank	4 517,04	3 090,48
<b>Razem</b>		<b>44 642,03</b>	<b>44 642,03</b>

Lp.	Wyszczególnienie	01.01.2025-30.09.2025	01.01.2025-30.09.2025
<b>1.</b>	<b>Wynagrodzenia brutto - Zarząd</b>	<b>należne za okres</b>	<b>wypłacone w okresie</b>
-	Łukasz Bzdion	424 246,75	424 246,75
-	Paweł Wielgus	424 246,75	424 246,75
<b>Razem</b>		<b>848 493,50</b>	<b>848 493,50</b>

Lp.	Wyszczególnienie	01.01.2025-30.09.2025	01.01.2025-30.09.2025
<b>1.</b>	<b>Wynagrodzenia brutto - Rada Nadzorcza</b>	<b>należne za okres</b>	<b>wypłacone w okresie</b>
-	Wojciech Aksman	28 858,80	27 668,60
-	Piotr Lembas	28 858,80	27 668,60
-	Ewelina Pawlus- Czerniejewska	36 138,42	34 661,49
-	Maciej Wieloch	15 432,22	18 242,02
-	Ewa Więclawik	30 358,80	28 668,60
-	Marcin Sieczek	29 273,85	28 065,80
-	Michał Jank	28 858,80	27 668,60
-	Beata Porowska	13 383,22	9 383,22
<b>Razem</b>		<b>211 162,91</b>	<b>202 026,93</b>

Lp.	Wyszczególnienie	01.01.2025-30.09.2025	01.01.2025-30.09.2025
<b>1.</b>	<b>Wynagrodzenia brutto - Komitet audytu</b>	<b>należne za okres</b>	<b>wypłacone w okresie</b>
-	Piotr Lembas	17 338,98	17 978,81
-	Ewelina Pawlus- Czerniejewska	11 559,36	11 985,92
-	Michał Jank	11 559,36	11 985,92
<b>Razem</b>		<b>40 457,70</b>	<b>41 950,65</b>

22. Informacje o wszelkich zobowiązaniach wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających i osób nadzorujących oraz o zobowiązaniach zaciągniętych w związku z tymi emeryturami, ze wskazaniem kwoty ogółem dla każdej kategorii organu.

W okresie objętym Kwartalnym Sprawozdaniem Finansowym Spółka nie posiadała zobowiązań wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających i osób nadzorujących oraz o zobowiązaniach zaciągniętych w związku z tymi emeryturami.

23. W sprawozdaniu finansowym oraz skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym – informacje o wartości niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń lub innych umów zobowiązujących do świadczeń na rzecz emitenta, jednostek od

niego zależnych, współzależnych i z nim stowarzyszonych, udzielonych przez emitenta w przedsiębiorstwie emitenta oraz oddzielnie w przedsiębiorstwach jednostek od niego zależnych, współzależnych i z nim stowarzyszonych (dla każdej grupy osobno), osobom zarządzającym i osobom nadzorującym, odrębnie dla osób zarządzających i osób nadzorujących, oraz oddzielnie ich współmałżonkom, krewnym i powinowatym do drugiego stopnia, przysposobionym lub przysposabiającym oraz innym osobom, z którymi są one powiązane osobiście, ze wskazaniem ich głównych warunków, wysokości oprocentowania oraz kwot spłaconych, odpisanych lub umorzonych.

W okresie objętym Kwartalnym Sprawozdaniem Finansowym nie występują niespłacone zaliczki, kredyty, pożyczki, gwarancję, poręczenia lub inne umowy zobowiązujące do świadczeń na rzecz emitenta dla podmiotów zależnych, współzależnych czy stowarzyszonych.

#### 24. Informacje o:

a) dacie zawarcia przez emitenta umowy z firmą audytorską o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego/skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresach, na jaki została zawarta ta umowa

b) wynagrodzeniu firmy audytorskiej, wypłaconym lub należnym za rok obrotowy odrębnie za:

– badanie ustawowe w rozumieniu art. 2 pkt 1 ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2020 r. poz. 1415)

– inne usługi atestacyjne

– usługi doradztwa podatkowego

– pozostałe usługi

c) informacje określone w lit. b należy podać także dla poprzedniego roku obrotowego

W dniu 6 maja 2025 roku została zawarta umowa z firmą audytorską 4AUDYT sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu wpisaną na listę firm audytorskich pod numerem 3363. Umowa dotyczy przeprowadzenia badania sprawozdań finansowych za lata 2025 – 2026, , jak też stosownych przeglądów sprawozdań finansowych półrocznych oraz ocen sprawozdań o wynagrodzeniach.

Lp.	Wynagrodzenie firmy audytorskiej netto w zł.	01.01.2025 -31.12.2025	01.01.2024-31.12.2024
1.	Badanie ustawowe roczne	38 000,00	25 000,00
2.	Przegląd Półrocznego sprawozdania finansowego	24 000,00	16 000,00
3.	Sprawozdanie o wynagrodzeniach	8 000,00	8 000,00
		<b>70 000,00</b>	<b>49 000,00</b>

#### 25. Informacje o istotnych zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym/skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za bieżący okres.

W okresie objętym Kwartalnym Sprawozdaniem Finansowym nie wystąpiły istotne zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które zostały ujęte w przedstawionych informacjach finansowych.

#### 26. Informacje o istotnych zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym/skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz ich wpływie na sytuację majątkową, finansową oraz wynik finansowy.

Po Dniu Bilansowym nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby mieć wpływ na Sprawozdanie Finansowe, czy też na przedstawione na Dzień Bilansowy sytuację majątkową, finansową oraz wynik finansowy.

#### 27. Informacje o relacjach pomiędzy prawnym poprzednikiem a emitentem oraz o sposobie i zakresie przejęcia aktywów i pasywów.

Spółka została przekształcona ze spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną zgodnie z Aktem Notarialnym, Repetytorium A Nr 9169/2018 z dnia 29.06.2018 r. Przekształcenie zostało zarejestrowane przez sąd w dniu 13.08.2018 r., kiedy Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000744521.

**28. Sprawozdanie finansowe/skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne, przynajmniej w odniesieniu do podstawowych pozycji bilansu oraz rachunku zysków i strat/skonsolidowanego bilansu oraz skonsolidowanego rachunku zysków i strat, skorygowane odpowiednim wskaźnikiem inflacji, z podaniem źródła wskaźnika oraz metody jego wykorzystania, z przyjęciem okresu ostatniego sprawozdania finansowego jako okresu bazowego – jeżeli skumulowana średnioroczna stopa inflacji z okresu ostatnich trzech lat działalności emitenta osiągnęła lub przekroczyła wartość 100%.**

W okresie objętym Kwartalnym Sprawozdaniem Finansowym nie wystąpiła skumulowana średnioroczna stopa inflacji z okresu ostatnich trzech lat działalności, która osiągnęłaby lub przekroczyłaby wartość 100%.

**29. Zmiany stosowanych zasad (polityki) rachunkowości, w tym metod wyceny, jeżeli wywierają one istotny wpływ na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy jednostki, i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego/skonsolidowanego sprawozdania finansowego, dokonanych w stosunku do poprzedniego roku obrotowego (lat obrotowych), ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik finansowy i rentowność.**

W okresie objętym Kwartalnym Sprawozdaniem finansowym Spółka nie dokonała zmiany polityki rachunkowości.

**30. Dokonane korekty błędów, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik finansowy i rentowność, w tym informacje o przychodach i kosztach z tytułu błędów popełnionych w latach ubiegłych odnoszonych w roku obrotowym na kapitał (fundusz) własny z podaniem ich kwot i rodzaju.**

Kwartalne Sprawozdanie Finansowe nie zawierają zmian wywołanych korektą błędów.

**31. Kwota i rodzaj pozycji wpływających na aktywa, zobowiązania, kapitał własny, wynik netto lub przepływy pieniężne, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wartość lub częstotliwość.**

W okresie objętym Kwartalnym Sprawozdaniem Finansowym w Spółce nie wystąpiły nietypowe pozycje wpływające na aktywa, zobowiązania, kapitał własny, wynik netto lub przepływy pieniężne.

**32. Sezonowość lub cykliczność działalności emitenta w prezentowanym okresie.**

Spółka prowadzi działalność gospodarczą w sposób ciągły. Przedmiotem działalności są prace rozwojowe z dziedziny biotechnologii, oparte na autorskiej metodzie hodowli komórek macierzystych, która pozwala na przeprowadzanie przeszczepów allogenicznym (jeden dawca-wiele biorców) w powtarzalnym procesie produkcyjnym zgodnie z wymogami farmaceutycznego standardu jakości (cGMP).

**33. Odpisy aktualizujące wartość zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania i odwrócenie tych zapisów.**

W okresie objętym Kwartalnym Sprawozdaniem Finansowym i w okresach porównawczych w Spółce nie wystąpiły odpisy aktualizujące wartość zapasów.

**34. Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i prawnych lub innych aktywów.**

W okresie objętym Kwartalnym Sprawozdaniem Finansowym i w okresach porównawczych w Spółce nie wystąpiły odpisy aktualizujące wartość zapasów aktywów finansowych, rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i prawnych lub innych aktywów.

**35. Istotne rozliczenia z tytułu spraw sądowych.**

W okresie objętym Kwartalnym Sprawozdaniem Finansowym i w okresach porównawczych w Spółce nie wystąpiły rozliczenia z tytułu spraw sądowych.

**36. Informacje o zmianach sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, które mają istotny wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych jednostki niezależnie od tego, czy te aktywa i zobowiązania są ujęte w wartości godziwej czy w skorygowanej wartości netto.**

W okresie objętym Kwartalnym Sprawozdaniem Finansowym i w okresie porównawczym w Spółce nie wystąpiły korekty błędów poprzednich okresów.

Wojna w Ukrainie oraz konflikt na Bliskim Wschodzie wprowadziły wzrost niepewności prowadzenia działalności gospodarczej na arenie międzynarodowej. Bioceltix S.A. nie jest w jakikolwiek sposób uzależniona od Ukrainy ani od Federacji Rosyjskiej, czy podmiotów działającym na obszarze Bliskiego Wschodu w związku z czym tocząca się wojna pozostaje bez wpływu na działalność

operacyjną Spółki. Równocześnie ze względu na nierozstrzygnięty charakter działań zbrojnych, aktualnie nie jest możliwa ocena wpływu przedmiotowego konfliktu na poziomie strategicznym i w perspektywie długoterminowej.

### **37. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty nie udziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.**

W okresie objętym Kwartalnym Sprawozdaniem Finansowym Spółka nie dokonała emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.

### **38. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy.**

W okresie objętym Kwartalnym Sprawozdaniem Finansowym Spółka nie wypłaciła i nie zadeklarowała dywidendy do wypłaty.

### **39. W przypadku występowania niepewności co do możliwości kontynuowania działalności, opis tych niepewności oraz stwierdzenie, że taka niepewność występuje, oraz wskazanie, czy sprawozdanie finansowe/skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane. Informacja powinna zawierać również opis podejmowanych bądź planowanych działań mających na celu eliminację niepewności.**

Kwartalne Sprawozdanie Finansowe zostało sporządzone przy założeniu, że Spółka będzie kontynuować działalność gospodarczą w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego oraz że nie zamierza ani nie musi zaniechać działalności lub istotnie zmniejszyć jej zakresu.

Działalność Spółki w 2025 finansowana była głównie z wkładów akcjonariuszy oraz wpływów z dotacji otrzymanych z Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości w ramach projektu dotyczącego rozwoju kandydata na produkt leczniczy BCX-CM-AD. Zarząd Jednostki zakłada podobną strukturę finansowania działalności Spółki w całym 2025 jak i w nadchodzącym 2026 roku.

Możliwość dalszego prowadzenia działalności przez Spółkę nie jest zagrożona z uwagi na pozyskane finansowanie z emisji akcji serii M w pierwszej połowie 2024 r., emisję akcji serii N przeprowadzoną w IV kwartale 2025 roku oraz planowaną emisję akcji serii O, a także w związku z otrzymywanym dofinansowaniem ze środków celowych. Obecny etap rozwoju Spółki na rynku powoduje brak przychodów ze sprzedaży produktów i usług, finansowanie działalności za pomocą kapitałów własnych i dotacji, generowanie negatywnych wyników finansowych oraz negatywnych przepływów netto z działalności operacyjnej i inwestycyjnej.

Równocześnie podkreślić należy, że przyjęta strategia rozwoju znajduje potwierdzenie w kolejnych osiągniętych kamieniach milowych rozwoju, realizacji zakładanego tempa rozwoju kandydatów na produkty lecznicze, dotrzymaniu ram czasowych związanych z komercjalizacją i trwającymi rozmowami negocjacyjnymi związanymi z komercjalizacją, mającymi na celu zawarcie umowy partnersko-dystrybucyjnej. Podsumowując, w ocenie Zarządu Spółki zarówno posiadane jak i planowane do pozyskania w najbliższej perspektywie czasowej środki finansowe zapewniają kontynuację działalności w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. w okresie co najmniej 12 miesięcy od publikacji niniejszego Raportu.

Jednostka na bieżąco analizuje możliwości jakie oferuje rynek i będzie dążyć do komercjalizacji posiadanych projektów, która maksymalizowałaby wartość dla akcjonariuszy i pozwalałaby na kontynuację rozwoju Spółki.

### **40. W przypadku sprawozdania finansowego sporządzonego za okres, w ciągu którego nastąpiło połączenie, wskazanie, że jest to sprawozdanie finansowe/skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone po połączeniu spółek, oraz wskazanie dnia połączenia i zastosowanej metody rozliczenia połączenia (nabycia, łączenia udziałów): a) w przypadku rozliczenia metodą nabycia – nazwę (firmę) i opis przedmiotu działalności spółki przejętej, liczbę, wartość nominalną i rodzaj udziałów (akcji) wyemitowanych w celu połączenia, cenę przejęcia, wartość aktywów netto według wartości godziwej spółki przejętej na dzień połączenia, wartość firmy lub ujemną wartość firmy i opis zasad jej amortyzacji, lub b) w przypadku rozliczenia metodą łączenia udziałów – nazwę (firmę) i opis przedmiotu działalności spółek, które w wyniku połączenia zostały wykreślone z rejestru, liczbę, wartość nominalną i rodzaj udziałów (akcji) wyemitowanych w celu połączenia, przychody i koszty, zyski i straty oraz zmiany w kapitałach własnych połączonych spółek za okres od początku roku obrotowego, w ciągu którego nastąpiło połączenie, do dnia połączenia.**

W okresie objętym Kwartalnym Sprawozdaniem Finansowym nie wystąpiło połączenie.

### **41. W przypadku niestosowania w sprawozdaniu finansowym do wyceny udziałów i akcji w jednostkach podporządkowanych – metody praw własności – należy przedstawić skutki, jakie spowodowałyby jej zastosowanie, oraz wpływ na wynik finansowy.**

W okresie objętym Kwartalnym Sprawozdaniem Finansowym nie wystąpiły jednostki podporządkowane.

42. W przypadku gdy dzień bilansowy, na który sporządzane jest sprawozdanie finansowe objętej skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym jednostki podporządkowanej, wyprzedza dzień bilansowy, na który sporządza się skonsolidowane sprawozdanie finansowe, nie więcej jednak niż o trzy miesiące, podaje się istotne zdarzenia dotyczące zmian stanu aktywów, pasywów oraz zysków i strat tej jednostki podporządkowanej, jakie nastąpiły w okresach pomiędzy dniem bilansowym, na który sporządzono skonsolidowane sprawozdanie finansowe, a dniem bilansowym jednostki podporządkowanej.

W okresie objętym Kwartalnym Sprawozdaniem Finansowym nie wystąpiły jednostki podporządkowane.

43. Informacje o korektach oraz wielkości poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego, dla których przyjęto odmienne metody i zasady wyceny, w przypadku dokonywania odpowiednich przekształceń sprawozdania finansowego jednostki objętej skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym do metod i zasad przyjętych przez jednostkę dominującą, a w przypadku odstąpienia od dokonywania przekształceń – uzasadnienie odstąpienia.

W okresie objętym Kwartalnym Sprawozdaniem Finansowym Spółka nie sporządzała skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz nie była objęta skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

44. Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkowych.

W okresie objętym Kwartalnym Sprawozdaniem Finansowym Spółka nie dokonała zmian wielkości szacunkowych.

45. Informację dotyczącą zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów.

W okresie objętym Kwartalnym Sprawozdaniem finansowym nie dokonała zmian w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany lub celu wykorzystania tych aktywów.

46. Inne informacje, które mogą w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego emitenta.

Spółka zawarła w Kwartalnym Sprawozdaniu Finansowym wszelkie istotne informacje mogące wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego w szczególności w punktach 26, 36 oraz 39 Informacji dodatkowej do Sprawozdania.

47. Nazwę, adres siedziby zarządu lub siedziby statutowej jednostki oraz formę prawną każdej z jednostek, których dana jednostka jest współnikiem ponoszącym nieograniczoną odpowiedzialność majątkową.

W okresie objętym Kwartalnym Sprawozdaniem Finansowym Spółka nie była współnikiem ponoszącym nieograniczoną odpowiedzialność majątkową.

48. Dla pozycji sprawozdania finansowego, wyrażonych w euro lub innej walucie – kursy przyjęte do ich wyceny.

W okresie objętym Kwartalnym Sprawozdaniem Finansowym Spółka stosowała poniższe kursy przyjęte do wyceny:

Waluta	30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024	30.09.2024
EUR	4,2692	4,2419	4,2730	4,2791
USD	3,6315	3,6164	4,1012	3,8193
GBP	4,8830	5,002	5,1488	5,1241

#### PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU I OSOBY, KTÓREJ POWIERZONO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH



.....  
podpis  
Łukasz Bzdion

Prezes Zarządu



.....  
podpis  
Paweł Wielgus

Członek Zarządu



Główna Księgowa  
Agnieszka Brucha  
podpis

Osoba, której powierzono prowadzenie  
ksiąg rachunkowych



## 5. Sprawozdanie Zarządu z działalności Emitenta

# Bioceltix

BIOCELTIX SPÓŁKA AKCYJNA

Sprawozdanie Zarządu z działalności Emitenta

w okresie 01.07.2025 r. - 30.09.2025 r.



## 5.1. Informacje o spółce Bioceltix S.A.

### 5.1.1. Podstawowe informacje o Emitencie

Nazwa (firma)	Bioceltix Spółka Akcyjna
Siedziba	Wrocław
Adres	ul. Bierutowska 57 - 59, bud. III, 51-317 Wrocław
Kraj	Polska
KRS	0000744521
NIP	8992794360
REGON	364963245
Sąd rejestrowy	Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Miejsce rejestracji	Polska

W zakresie sprawozdawczości finansowej Spółka stosuje zasady Ustawy o rachunkowości.

Rok obrotowy Spółki trwa od 1 stycznia do 31 grudnia.

### 5.1.2. Obecność na rynku giełdowym

Ticker GPW	BCX
ISIN	PLBCLTX00019
Liczba akcji na Dzień Raportu	5 382 253
Free float	63,92%
Indeksy	WIGmed, WIG140, WIGtechTR, sWIG80TR, WIG-Poland, sWIG80, WIG

Spółka posiada status spółki publicznej (giełdowej), której akcje notowane są od dnia 5 września 2022 roku na rynku regulowanym (równoległym) prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (ticker GPW: BCX).

### 5.1.3. Władze Emitenta

#### Zarząd:

Na Dzień Bilansowy:	Na Datę Raportu:
Łukasz Bzdion - Prezes Zarządu	Łukasz Bzdion - Prezes Zarządu
Paweł Wielgus - Członek Zarządu	Paweł Wielgus - Członek Zarządu

W Okresie Sprawozdawczym i do dnia sporządzenia niniejszego Sprawozdania nie zaszły zmiany w składzie Zarządu Emitenta.

#### Rada Nadzorcza:

Na Dzień Bilansowy:	Na Datę Raportu:
Ewelina Pawlus-Czerniejewska - Przewodnicząca RN	Ewelina Pawlus-Czerniejewska - Przewodnicząca RN
Ewa Więclawik - Wiceprzewodnicząca RN	Ewa Więclawik - Wiceprzewodnicząca RN
Wojciech Aksman - Członek RN	Wojciech Aksman - Członek RN
Beata Bożena Porowska - Członek RN	Beata Bożena Porowska - Członek RN
Piotr Lembas - niezależny Członek RN	Piotr Lembas - niezależny Członek RN
Marcin Sieczek - Członek RN	Marcin Sieczek - Członek RN
Michał Jank - niezależny Członek RN	Michał Jank - niezależny Członek RN

W Okresie Sprawozdawczym i do dnia sporządzenia niniejszego Sprawozdania nie zaszły zmiany w składzie Rady Nadzorczej Emitenta.

#### Komitet Audytu:

##### Na Dzień Bilansowy i na Datę Raportu:

Imię i nazwisko	Funkcja
Piotr Lembas	Przewodniczący Komitetu Audytu
Ewelina Pawlus-Czerniejewska	Członek Komitetu Audytu
Michał Jank	Członek Komitetu Audytu

W Okresie Sprawozdawczym i do dnia sporządzenia niniejszego Sprawozdania nie zaszły zmiany w składzie Komitetu Audytu Emitenta.

#### 5.1.4. Zatrudnienie i informacje o zespole pracowniczym Emitenta

Dane według stanu	Liczba osób zatrudnionych
na dzień 30.09.2025 roku	41 pracowników na podstawie umów o pracę
	5 współpracowników na podstawie umów-cywilnoprawnych
na Dzień Raportu	46 pracowników na podstawie umów o pracę
	6 współpracowników na podstawie umów-cywilnoprawnych

#### 5.1.5. Historia Spółki

Poprzednik prawny Spółki - Pracelo Sp. z o.o. została założona w dniu 12 lipca 2016 r. - zarejestrowana w KRS w dniu 14 lipca 2016 r. (KRS 0000628307). Pierwszymi założycielami Spółki byli: Łukasz Bzdion, Kvarco Group ASI Sp. z o.o. (d. Startit Fund Sp. z o.o.) oraz Infini ASI Sp. z o.o. (d. Infini Sp. z o.o.). W chwili założenia w skład zarządu powołano: Łukasza Bdziona jako prezesa zarządu, Pawła Wielgusa - jako członka zarządu. W lutym 2018 roku spółka zmieniła swoją nazwę na Bioceltix Sp. z o.o., pół roku później zarejestrowano przekształcenie spółki w spółkę akcyjną, która obecnie posiada zarejestrowany europejski znak towarowy „Bioceltix”.

Spółka od początku działalności, mając na celu uzyskanie pozwolenia na dopuszczenie do obrotu na rynku, rozwija kandydata na lek na bazie mezenchymalnych komórek macierzystych wykorzystywanych w leczeniu zwyrodnienia stawów u psów. Rozpoczęła realizację projektu pt. „Produkcja allogeniczných mezenchymalnych komórek macierzystych izolowanych z tkanki tłuszczowej zgodnie z wymaganiami Dobrej Praktyki Wytwarzania - substancji czynnej dla badanego weterynaryjnego produktu leczniczego terapii zaawansowanej przeznaczonego do badań klinicznych w leczeniu zmian zwyrodnieniowych stawów i dysplazji u psów” dofinansowującego rozwój tego kandydata na lek w marcu 2017 r. ze środków działania 1.1.1. Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020 współfinansowanego ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego z ramienia Narodowego Centrum Badań i Rozwoju o łącznej wartości projektu 4,5 mln zł (poziom dofinansowania wynosił 60%). Spółka od początku działalności ma na celu przejście pełnej ścieżki rejestracyjnej w Europejskiej Agencji Leków dla weterynaryjnego produktu leczniczego, wykorzystującego jako substancję czynną dojrzałe komórki macierzyste. Technologia jest przełomem w weterynarii, od lat oczekiwanym przez rynek. Na dzień sporządzenia Raportu przedmiotowy projekt został zakończony.

Spółka zawarła umowę inwestycyjną w listopadzie 2017 roku, zgodnie z którą do współpracy przekonano kolejnych inwestorów finansowych i rozpoczęto realizację dwóch projektów o łącznej wartości 2 mln zł z działania Bridge Alfa za pośrednictwem funduszy Infini oraz Leonarto Alfa. Drugim kandydatem na lek w portfolio Spółki jest preparat na bazie medium kondycjonowanego, który może znaleźć zastosowanie w leczeniu atopowego zapalenia skóry u psów.

Pierwotnie działalność rozwijano na terenie Sieci Badawczej Łukasiewicz PORT - Polski Ośrodek Rozwoju Technologii (d. Wrocławskie Centrum Badań EIT+). Działalność badawczo-rozwojowa Spółki została przeniesiona w lipcu 2018 roku na teren Wrocławskich Parków Biznesu, gdzie zgodnie z w pełni dostosowanym do potrzeb Spółki planem wybudowano aktualnie użytkowaną wytwórnię, spełniającą standard farmaceutyczny GMP. Wytwórnia umożliwiła Spółce równoległe rozwinięcie technologii wielkoskalowej hodowli zwierzęcych komórek macierzystych.

Wszelkie rozmowy odnośnie do możliwości zawarcia umowy partnerskiej z globalnym uczestnikiem rynku weterynaryjnego po raz pierwszy rozpoczęto we wrześniu 2019 roku. Dotychczas Spółka pomyślnie przeszła trzy niezależne od siebie badania due diligence posiadanej technologii, zrealizowane przez globalne firmy branży

weterynaryjnej. Rozmowy o możliwości zawarcia umowy partnerskiej z wybranym uczestnikiem rynku aktualnie są w toku.

W grudniu 2019 roku rozpoczęto realizację projektu pt. „Opracowanie, produkcja i badanie kliniczne leku biologicznego na bazie allogenicznych mezenchymalnych komórek zrębu tkanki tłuszczowej przeznaczonego do leczenia zapalenia stawów u koni” dotyczącego produktu leczniczego na bazie mezenchymalnych komórek macierzystych wykorzystywanych w leczeniu kulawizny u koni. Projekt jest współfinansowany z działania 1.1.1. Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020 współfinansowanego ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju a jego łączna wartość wynosiła 7,2 mln zł (poziom dofinansowania 5,1 mln zł). Aktualnie Spółka rozliczyła wniosek o płatność końcową, zgodnie z którym całkowity poziom wydatków oraz dofinansowania uległ zmniejszeniu zgodnie raportem bieżącym ESPI nr 3/2024 z dnia 19 kwietnia 2024 r. Badania kliniczne w ramach przedmiotowego projektu wciąż trwają, a rozwój kandydata na produkt leczniczy BCX-EM jest kontynuowany ze środków własnych Spółki.

W październiku 2020 roku Spółka otrzymała od Głównego Inspektora Farmaceutycznego zezwolenie na wytwarzanie badanego weterynaryjnego produktu leczniczego terapii komórkowej, zostając tym samym jedną z niewielu firm na świecie, która prowadzi wytwórnę w standardzie farmaceutycznym, umożliwiającą seryjne wytwarzanie weterynaryjnych produktów leczniczych na bazie mezenchymalnych komórek macierzystych. W wyniku przeprowadzonego przez Główny Inspektorat Farmaceutyczny audytu kwalifikującego, w lutym 2024 r. Spółka odnowiła wspomniany certyfikat na okres kolejnych trzech lat.

W grudniu 2020 roku, aby przyspieszyć swój rozwój, Spółka pozyskała od inwestorów 3,5 mln zł w drodze emisji akcji serii D. Z kolei w listopadzie 2021 roku Spółka zadebiutowała w alternatywnym systemie obrotu NewConnect, pozyskując uprzednio w ramach emisji akcji serii G 7,4 mln zł. W lipcu 2022 r. pozyskano od inwestorów dalsze 4,2 mln zł w związku z emisją akcji serii I. W dniu 5 września 2022 roku akcje Bioceltix S.A. serii A-G zostały dopuszczone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie. W grudniu 2022 r. pozyskano 4,7 mln zł w związku z emisją akcji serii J. W marcu 2023 r. doszła do skutku emisja akcji serii K, a w lipcu 2023 r. - zakończono emisję akcji serii L. Wartość łączna obydwu emisji wynosiła 20,35 mln zł. W pierwszej połowie 2024 roku Spółka przyjęła plan budowy wielkoskalowej wytwórni komórek macierzystych i sposobu jej finansowania, o czym poinformowała raportem bieżącym nr 4/2024 w dniu 7 maja 2024 r. Następnie, w celu pokrycia nakładów inwestycyjnych na nowy zakład oraz finansowania bieżącej działalności do czasu osiągnięcia przepływow pieniężnych pokrywających koszty i nakłady na bieżącą działalność Spółki, Emitent przeprowadził emisję akcji serii M, w ramach której pozyskane zostało około 46 mln zł. Ponadto w listopadzie 2025 roku Zarząd pozyskał do Spółki dodatkowe ok. 39,9 mln zł brutto w ramach przeprowadzonej emisji akcji serii N oraz do końca IV kwartału 2025 roku spodziewa się pozyskać dodatkowe 13,1 mln zł brutto w ramach planowanej emisji akcji serii O.

Aktualnie Spółka ukończyła fazę badań klinicznych dla kandydatów na produkt leczniczych BCX-CM-AD oraz BCX-EM oraz kontynuuje prace związane z rejestracją i dopuszczeniem tych kandydatów na produkty lecznicze do obrotu. Badanie kliniczne dla kandydata na produkt leczniczy BCX-CM-J zostało z sukcesem zakończone z końcem 2023 r. Ponadto w maju 2024 r. Spółka złożyła wniosek do Europejskiej Agencji Leków o wydanie w procedurze scentralizowanej pozytywnej rekomendacji dla dopuszczenia do obrotu weterynaryjnego produktu leczniczego BCX-CM-J. Europejska Agencja Leków potwierdziła, że złożony wniosek jest kompletny i spełnia kryteria niezbędne do rozpoczęcia w dniu 11 lipca 2024 r. oceny merytorycznej wspomnianego wniosku. Na Dzień Publikacji Emitent otrzymał ostateczną listę pytań od EMA. Ponadto pozyskano także pozytywne wyniki końcowe weterynaryjnego badania klinicznego dotyczącego potwierdzenia bezpieczeństwa i skuteczności badanego produktu leczniczego BCX-CM-AD przeznaczonego do leczenia atopowego zapalenia skóry u psów. Wreszcie, w przypadku kandydata na produkt leczniczy BCX-EM w dniu 22 kwietnia 2025 roku złożono do Europejskiej Agencji Leków (EMA) dokumentację rejestracyjną dla produktu BCX-EM, przeznaczonego dla koni. W czerwcu dossier to pozytywnie przeszło weryfikację formalną, w sierpniu otrzymano wstępną listę, a we wrześniu – ostateczną listę pytań od EMA.

Poniższa tabela przedstawia zarys historii Spółki:

2016	lipiec	Zawiązanie spółki Pracelo sp. z o.o. przez p. Łukasza Bzdżiona, Kvarco Group ASI sp. z o.o. (d. Startit Fund sp. z o.o.) oraz Infini sp. z o.o.
2017	marzec	Rozpoczęcie realizacji pierwszego projektu badawczego poświęconego zastosowaniu komórek macierzystych w leczeniu zwyrodnienia stawów u psów, o wartości ok. 4,5 mln zł (60% sfinansowano ze środków NCBiR)
	listopad	Przystąpienie do Pracelo sp. z o.o. kolejnych inwestorów i rozpoczęcie realizacji dwóch projektów o łącznej wartości 2 mln zł z działania Bridge Alfa
2018	luty	Zmiana firmy Pracelo sp. z o.o. na Bioceltix sp. z o.o.
	lipiec	Ulokowanie działalności na terenie Wrocławskich Parków Biznesu, rozpoczęcie budowy wytwórni umożliwiającej wielkoskalową hodowlę zwierzęcych komórek macierzystych
	sierpień	Zmiana formy prawnej - przekształcenie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną Bioceltix S.A.
2019	wrzesień	Rozpoczęcie pierwszych rozmów zmierzających do zawarcia tzw. umowy partneringowej z podmiotem o globalnej skali działania
	grudzień	Rozpoczęcie realizacji projektu dotyczącego kandydata na lek wykorzystywany w leczeniu kulawizny u koni, o wartości 7,2 mln zł (poziom dofinansowania NCBiR: 5,1 mln zł)
2020	lipiec	Przystąpienie do Polskiego Stowarzyszenia Producentów i Importerów Leków Weterynaryjnych „POLPROWET” w charakterze członka obserwującego
	październik	Otrzymanie od Głównego Inspektora Farmaceutycznego zezwolenia na wytwarzanie badanego weterynaryjnego produktu leczniczego terapii komórkowej w posiadanej wytwórni (standard farmaceutyczny)
2021	luty	Podjęcie przez WZ Emitenta decyzji o przeprowadzeniu oferty publicznej akcji oraz wprowadzeniu akcji Spółki do obrotu na rynku ASO
	marzec	Zakończenie oferty publicznej akcji serii G Spółki o wartości 7,4 mln zł
	lipiec	Przyznanie wytwórni Spółki Certyfikatu cGMP
	listopad	Debiut akcji Spółki na rynku ASO
	grudzień	Zakończenie badań bezpieczeństwa kandydata na produkt leczniczy BCX-CM-AD
2022	styczeń	Zakończenie badań bezpieczeństwa kandydata na produkt leczniczy BCX-CM-J
	marzec	Podjęcie przez Walne Zgromadzenie Emitenta decyzji o ubieganiu się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW
	lipiec	Zakończenie oferty prywatnej akcji serii I Spółki o wartości 4,2 mln zł
	wrzesień	Dopuszczenie akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym GPW
	grudzień	Zakończenie oferty publicznej akcji serii J Spółki o wartości ponad 4,7 mln zł
2023	marzec	Zakończenie badań bezpieczeństwa kandydata na produkt leczniczy BCX-EM
	marzec	Zakończenie oferty publicznej akcji serii K Spółki o wartości 14,8 mln zł
	maj	Zakończenie badań pilotażowych dla kandydata na produkt leczniczy BCX-CM-AD Rozpoczęcie fazy badawczej w badaniu klinicznym dla produktu BCX-EM

	lipiec	Zakończenie oferty prywatnej akcji serii L Spółki o wartości 5,5 mln zł
	wrzesień	Zakończenie fazy obserwacyjnej weterynaryjnego badania klinicznego dotyczącego potwierdzenia skuteczności i bezpieczeństwa produktu BCX-CM-J
	grudzień	Zakończenie weterynaryjnego badania klinicznego dla produktu BCX-CM-J
		Rozpoczęcie fazy badawczej w badaniu klinicznym dla produktu BCX-CM-AD
		Zawarcie umowy na finansowanie z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości dotyczącej weterynaryjnego produktu leczniczego BCX-CM-AD dla projektu o wartości 17,7 mln zł (poziom dofinansowania 10,6 mln zł)
2024	marzec	Zakończenie rekrutacji pacjentów w badaniu klinicznym weterynaryjnego produktu leczniczego BCX-EM
	maj	Przyjęcie planu budowy wielkoskalowej wytwórni komórek macierzystych
		Złożenie do EMA wniosku o rejestrację produktu BCX-CM-J
	czerwiec	Zakończenie oferty publicznej akcji serii M Spółki o wartości ponad 46 mln zł
	lipiec	Zakończenie oceny formalnej wniosku o rejestrację produktu BCX-CM-J z wynikiem pozytywnym
	sierpień	Rozszerzenie zakresu zezwolenia udzielonego przez GIF na wytwarzanie lub import weterynaryjnego produktu leczniczego z przeznaczeniem do sprzedaży
	wrzesień	Otrzymanie wstępnych pozytywnych wyników badania klinicznego dla kandydata na produkt leczniczy BCX-EM
		Zawarcie umowy najmu pod budowę wielkoskalowej wytwórni komórek macierzystych
	październik	Zakończenie rekrutacji w weterynaryjnym badaniu klinicznym dot. kandydata na produkt leczniczy BCX-CM-AD
		Otrzymanie decyzji Wałbrzyskiej Strefy Ekonomicznej o wsparciu w związku z planowaną emisją Emitenta
	listopad	Otrzymanie ostatecznej listy pytań od EMA dotyczących wniosku o wydanie rekomendacji dla produktu leczniczego BCX-CM-J
	grudzień	Wyniki weterynaryjnego badania klinicznego dla badanego produktu leczniczego BCX-EM
		Zawarcie umowy na wykonanie prac projektowych dotyczących budowy wytwórni farmaceutycznej komórek macierzystych
2025	styczeń	Informacja o pozytywnych wynikach dodatkowych analiz wykonanych na podstawie danych zebranych w czasie przeprowadzania badania klinicznego dla produktu leczniczego BCX-EM
	kwiecień	Informacja o pozytywnej ocenie projektu pt.: „Budowa i uruchomienie wytwórni farmaceutycznej innowacyjnych weterynaryjnych produktów leczniczych terapii zaawansowanej” w ramach programu Fundusze Europejskie dla Nowoczesnej Gospodarki
		Złożenie dossier rejestracyjnego dla kandydata na produkt leczniczy BCX-EM
	maj	Wstępne pozytywne wyniki badań klinicznych dla produktu BCX-CM-AD



	Rozpoczęcie oceny formalnej dossier rejestracyjnego dla kandydata na produkt leczniczy BCX-EM
lipiec	Zawarcie umowy o dofinansowanie realizacji projektu pt.: „Budowa i uruchomienie wytwórni farmaceutycznej innowacyjnych weterynaryjnych produktów leczniczych terapii zaawansowanej” w ramach programu Fundusze Europejskie dla Nowoczesnej Gospodarki
	Odbiór powierzchni pod budowę wielkoskalowej wytwórni komórek macierzystych
sierpień	Otrzymanie końcowych pozytywnych wyników weterynaryjnego badania klinicznego dotyczącego potwierdzenia bezpieczeństwa i skuteczności badanego produktu leczniczego BCX-CM-AD przeznaczonego do leczenia atopowego zapalenia skóry u psów
wrzesień	Zawarcie umowy o zastępstwo inwestycyjne dotyczące realizacji budowy wytwórni farmaceutycznej
październik	Zakończenie oferty publicznej akcji serii N Spółki o wartości 39,8 mln zł otrzymanie 13,0 mln zł w ramach planowanej emisji akcji serii O

## 5.2. Akcjonariat

### 5.2.1. Struktura akcjonariatu Emitenta

Struktura akcjonariatu Emitenta na Datę Raportu (akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu) była następująca:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	% akcji	% głosów
TFI PZU SA	775.437	775.437	14,41%	14,41%
TOTAL FIZ	479.500	479.500	8,91%	8,91%
Łukasz Bzdion	365.763	365.763	6,80%	6,80%
Kvarko Group ASI Sp. z o.o.	320.953	320.953	5,96%	5,96%
Pozostali akcjonariusze <5%	3.440.600	3.440.600	63,92%	63,92%
<b>SUMA</b>	<b>5.382.253</b>	<b>5.382.253</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

W okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego, tj. raportu za pierwsze półroczne 2025 roku, w dniu 30 września 2025 roku, nastąpiły zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta:

- w dniu 15 października 2025 roku Kvarko Group Alternatywna Spółka Inwestycyjna sp. z o.o. sprzedała 470.953 akcje Spółki, co spowodowało zmianę % udziału w liczbie głosów z 9,56% do 0,00%,
- w dniu 15 października 2025 roku Alternative Solutions Alternatywna Spółka Inwestycyjna Spółka akcyjna sprzedała 256.832 akcji Spółki, co spowodowało zmianę % udziału w liczbie głosów z 5,30 % do 0,08%,
- w dniu 17 października 2025 roku Fundusze TFI PZU (PZU Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy, inPZU Fundusz Inwestycyjny Otwarty, PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Globalny Akcji Medycznych, PPK inPZU Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty) nabyły 336.000 akcji Spółki, co spowodowało zmianę % udziału w liczbie głosów z 8,92 % do 15,75%,

- w wyniku przeprowadzonej emisji akcji serii N i rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w dniu 6 listopada 2025 roku, Kvarco Group Alternatywna Spółka Inwestycyjna sp. z o.o. objęła 320.953 szt. akcji, zwiększając % udział w liczbie głosów z 0,00% do 5,96%,
- w wyniku przeprowadzonej emisji akcji serii N i rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w dniu 6 listopada 2025 roku Fundusze TFI PZU (PZU Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy, inPZU Fundusz Inwestycyjny Otwarty, PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Globalny Akcji Medycznych, PPK inPZU Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty) zmniejszyły % udział w liczbie głosów z 15,75% do 14,41%.

### 5.2.2. Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta

Według wiedzy Zarządu Emitenta na Dzień Raportu następujące osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta posiadały akcje Spółki:

Osoba	Liczba akcji
Łukasz Bzdion - Prezes Zarządu	365.763
Paweł Wielgus - Członek Zarządu	0
Ewelina Pawlus-Czerniejewska - Przewodnicząca Rady Nadzorczej	0
Ewa Więclawik - Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej	0
Beata Bożena Porowska - Członek Rady Nadzorczej	0
Wojciech Aksman - Członek Rady Nadzorczej	0
Piotr Lembas - Członek Rady Nadzorczej	0
Marcin Sieczek - Członek Rady Nadzorczej	0
Michał Jank - Członek Rady Nadzorczej	0

W okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego, tj. raportu za pierwsze półrocze 2025 roku, w dniu 30 września 2025 roku, nie nastąpiły zmiany w zakresie posiadania akcji lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące.

### 5.2.3. Specjalne uprawnienia kontrole

Nie dotyczy. Emitent nie wyemitował papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne.

### 5.2.4. Ograniczenia w prawie głosu

Statut Emitenta nie przewiduje żadnych ograniczeń co do wykonywania prawa głosu z akcji.

## 5.3. Opis działalności Emitenta

### 5.3.1. Ogólna charakterystyka działalności Emitenta

Bioceltix S.A. prowadzi działalność w sektorze biotechnologii, ukierunkowaną na możliwe wykorzystanie komórek macierzystych w leczeniu zwierząt. Prace badawcze i rozwojowe nad innowacyjnymi kandydatami na produkty lecznicze dotyczą powszechnie spotykanych jednostek chorobowych u zwierząt towarzyszących - psów, koni i kotów. Celem prowadzonych prac jest uzyskanie w Europejskiej Agencji Leków dopuszczenia do obrotu dla

weterynaryjnych produktów leczniczych na bazie komórek macierzystych, co wymagać będzie potwierdzenia bezpieczeństwa i skuteczności w niezależnych badaniach klinicznych prowadzonych pod nadzorem właściwych, krajowych regulatorów rynku farmaceutycznego.

Z punktu widzenia prawa farmaceutycznego dopuszczenie do obrotu produktów leczniczych, których substancją czynną są komórki macierzyste, odbywa się w procedurze scentralizowanej za pośrednictwem Europejskiej Agencji Leków. Dotyczy to zarówno produktów leczniczych terapii zaawansowanej stosowanych u ludzi (ang. Advanced Therapy Medicinal Product, ATMP), jak i produktów leczniczych weterynaryjnych. Wniosek o zezwolenie na dopuszczenie do obrotu jest procedowany w przypadku leków weterynaryjnych przez Committee for Medical Products for Veterinary Use (CVMP). Członkowie CVMP, na podstawie analizy stosunku korzyści do potencjalnych ryzyk, opiniują wniosek wydając odpowiednią rekomendację. Ostateczną decyzję o dopuszczeniu do obrotu produktu leczniczego w procedurze scentralizowanej podejmuje Komisja Europejska na podstawie przygotowanych przez EMA rekomendacji. Z powodu braku jasnych przepisów na gruncie prawa farmaceutycznego dotyczących stosowania komórek macierzystych w weterynarii, EMA powołała specjalną grupę Ad Hoc Expert Group on Veterinary Novel Therapies (ADVENT), której celem było opracowanie wytycznych dotyczących możliwości rejestracji weterynaryjnych produktów leczniczych na bazie komórek macierzystych, które zostały zakwalifikowane jako „stem cell-based product for veterinary use”. Zwieńczeniem prac grupy ADVENT była publikacja serii przewodników dotyczących stosowania allogenicznych komórek macierzystych w terapii. EMA jednoznacznie wskazała, że komórki macierzyste należy traktować jako substancję czynną, którą można stosować w terapii po uzyskaniu zezwolenia na dopuszczenie do obrotu, co jednoznacznie wiąże się z przejściem całej ścieżki rejestracyjnej potwierdzającej bezpieczeństwo i skuteczność w badaniach klinicznych.

Mając na uwadze powyższe należy stwierdzić, że wszystkie prowadzone dotychczas komercyjne praktyki z wykorzystaniem zwierzęcych komórek macierzystych, które nie uzyskały zezwolenia na dopuszczenie do obrotu, mogą naruszać wynikający z Ustawy prawo farmaceutyczne zakaz wprowadzania do obrotu lub przechowywania w celu wprowadzenia do obrotu produktu leczniczego bez posiadania pozwolenia na jego dopuszczenie do obrotu, jak również stanowić zagrożenie dla zdrowia zwierząt. W tym sensie jedyną możliwą ścieżką zastosowania komórek macierzystych w leczeniu zwierząt jest dopuszczenie do obrotu zestandaryzowanego produktu leczniczego. Według najlepszej wiedzy Zarządu, Spółka jest jednym z kilku podmiotów na świecie, które opracowują leki dla zwierząt towarzyszących na bazie komórek macierzystych, a obecnie w krajach UE dopuszczone do obrotu są tylko dwa takie produkty, przeznaczone dla koni.

Spółka zamierza wykorzystać sprzyjające trendy dotyczące opieki nad zwierzętami towarzyszącymi. Należą do nich w szczególności rosnąca liczba zwierząt domowych w krajach UE i Stanach Zjednoczonych, rosnące nakłady na opiekę weterynaryjną i większa troska o zwierzęta związana także z mentalnymi zmianami w postrzeganiu zwierząt.

Własna technologia Spółki - ALLO-BCLX stanowi platformę technologiczną dającą punkt wyjścia dla całego portfolio potencjalnych produktów leczniczych stosowanych do leczenia co najmniej kilku chorób przy wykorzystaniu kilku dróg podania (dożylna, dostawowa, miejscowa). Jej istotą jest możliwość podania produktu leczniczego na bazie komórek pojedynczego dawcy wielu innym osobnikom (metoda allogeniczna). W przeciwieństwie do terapii autologicznych, które w tym przypadku są każdorazowo procedurami weterynaryjnymi, oznacza to możliwość wytwarzania produktu leczniczego na dużą skalę. Na Datę Raportu najbardziej zaawansowanych w rozwoju jest trzech kandydatów na leki stosowane w leczeniu stanów zapalnych stawów u psów (BCX-CM-J) i atopowego zapalenia skóry u psów (BCX-CM-AD) oraz kulawizny u koni (BCX-EM). Spółka złożyła w maju 2024 r. pierwszy wniosek o dopuszczenie produktu do obrotu dla kandydata na produkt leczniczy BCX-CM-J. W kwietniu 2025 r. został złożony wniosek o dopuszczenie do obrotu dla kandydata na produkt leczniczy BCX-EM. W przypadku kandydata na produkt leczniczy BCX-CM-AD, Emitent poinformował, że zostanie on zgłoszony do rejestracji jako rozszerzenie stosowania produktu BCX-CM-J o nowe wskazanie terapeutyczne. W podejściu takim nie będzie wymagana ponowna walidacja wytwarzania lub jakiegokolwiek zaangażowanie ze strony GIF, a dialog z EMA powinien ograniczyć się do kwestii związanych z mechanizmem działania oraz bezpieczeństwem i skutecznością produktu.

Przyszła komercjalizacja wyników zakłada każdorazowe pozyskanie partnera z grona największych światowych koncernów zajmujących się lekami weterynaryjnymi, który będzie odpowiedzialny za dystrybucję i marketing leku po jego dopuszczeniu na rynek. Spółka byłaby w tym modelu kontraktowym wytwórcą leku osiągając przychody z tytułu produkcji kolejnych dawek. W związku z powyższym Spółka planuje budowę odpowiednio przeskalowanej wytwórni leków weterynaryjnych. W tym celu Emitent zrealizował pomyślnie emisję akcji serii M oraz serii N, zabezpieczając środki na poczet budowy wielkoskalowej wytwórni, jak też na Dzień Raportu realizuje kolejną emisję akcji serii O oraz prowadzi odpowiednie prace koncepcyjne i projektowe. Intencją Emitenta jest także uzyskanie przychodów pokrywających wcześniej poniesione nakłady na rozwój produktów, przynajmniej w istotnej części. Zgodnie z obecnymi szacunkami Emitenta rynkowy poziom przychodów z tytułu produkcji może stanowić 40%-60% od detalicznej ceny jednej dawki. Obecnie Spółka planuje działalność generującą przychody ze sprzedaży z wybranym dystrybutorem i koncentruje się na badaniach klinicznych oraz rejestracji, dążąc do przyszłej komercjalizacji wyników prac w postaci dopuszczonych do obrotu produktów leczniczych w oparciu o własną pełnoskalową wytwórnię leków weterynaryjnych.

Spółka posiada również doświadczenie w badaniach nad kocimi komórkami macierzystymi, przy czym projekty dotyczące leczenia kotów znajdują się na bardzo wczesnym etapie rozwoju. Prowadzone prace dają także możliwość zastosowania osiągniętych wyników i wypracowanych metod w odniesieniu do ludzkich komórek macierzystych, co w przyszłości może stanowić nowy obszar działalności Emitenta.

### 5.3.2. Obecnie rozwijane leki biologiczne Spółki

Emitent obecnie prowadzi równolegle kilka projektów nad kandydatami na produkty lecznicze, które zostały zapoczątkowane w latach ubiegłych. Trzy najbardziej zaawansowane z nich dotyczą terapii komórkami macierzystymi:

- i) przewlekłych stanów zapalnych stawów z wczesnymi i średnio zaawansowanymi zmianami zwyrodnieniowymi u psów (BCX-CM-J),
- ii) atopowego zapalenia skóry u psów (BCX-CM-AD) oraz
- iii) kulawizny wywołanej stanem zapalnym stawów u koni na skutek nadmiernego obciążenia układu lokomotorycznego (BCX-EM).

W 2016 roku Emitent rozpoczął prace koncepcyjne związane z prawnymi możliwościami nadania komórkom macierzystym statusu weterynaryjnego produktu leczniczego. W tym celu Emitent wszedł w bezpośredni dialog z EMA, korzystając z narzędzia Innovation Task Force (ITF), które umożliwia nawiązanie współpracy z regulatorem rynku już na wczesnym etapie rozwoju planowanego produktu. Uzyskano wówczas informację, że EMA powołała grupę Ad Hoc Expert Group on Veterinary Novel Therapies (ADVENT), której celem jest opracowanie wytycznych dotyczących możliwości rejestracji weterynaryjnych produktów leczniczych na bazie komórek macierzystych, które zostały zakwalifikowane jako „stem cell-based product for veterinary use”. Po potwierdzeniu możliwości nadania komórkom macierzystym stosowanym w terapii statusu weterynaryjnego produktu leczniczego uruchomiono laboratorium w wynajmowanych pomieszczeniach Wrocławskiego Centrum Badań EIT+ (obecnie PORT) i rozpoczęto prace związane z technologią ALLO-BCLX, tworząc odpowiednią platformę do rozwoju leków na bazie allogenicznych mezenchymalnych komórek macierzystych (MSC). Zwieńczeniem prac grupy ADVENT była publikacja serii przewodników dotyczących stosowania allogenicznych komórek macierzystych w terapii. EMA jednoznacznie wskazała, że komórki macierzyste należy traktować jako substancję czynną, którą można stosować w terapii po uzyskaniu zezwolenia na dopuszczenie do obrotu, co jednoznacznie wiąże się z przejściem całej ścieżki rejestracyjnej potwierdzającej bezpieczeństwo i skuteczność w badaniach klinicznych. W przypadku leków biologicznych, których substancją czynną jest zawiesina żywych komórek macierzystych, krytycznym punktem jest odpowiednia kwalifikacja materiału wyjściowego pochodzenia zwierzęcego, z którego będą izolowane i namnażane w hodowli in vitro komórki macierzyste. Kluczowe jest opracowanie odpowiedniego panelu badań mikrobiologicznych obejmujących wirusy i bakterie, tak aby wykluczyć możliwość transferu choroby wirusowej lub bakteryjnej do pacjenta. Kontrola jakości pod kątem obciążenia mikrobiologicznego jest istotnym elementem szlaku technologicznego wytwarzania i kontroli jakości dla produktów na bazie MSC, ponieważ nie ma możliwości sterylizacji produktu końcowego. W tym celu Emitent opracował panel badań kontroli jakości zgodnie

z wytycznymi ADVENT, który został pozytywnie zaopiniowany przez EMA w procedurze doradztwa naukowego (Scientific Advice).

W celu zminimalizowania ryzyka niepowodzenia w ubieganiu się o zezwolenie na dopuszczenie do obrotu Emitent nawiązał współpracę z uznanym na rynku doradcą branżowym - firmą typu CRO (ang. Contract Research Organization) i zlecił opracowanie Planu Rozwoju Produktu i wykonanie analizy GAP. Na podstawie opracowanego Planu Rozwoju Produktu Emitent kontynuował prace związane z opracowaniem markera potencji (ang. potency marker), który jest związany z mechanizmem działania MSC w procesie immunomodulacji. Wskazanie mechanizmu działania (ang. Mode of Action, MoA) jest kluczowym elementem każdego kandydata na lek. W tym celu Emitent w ramach fazy Proof of Concept przeprowadził szereg badań in vitro oraz in vivo dotyczących mechanizmu działania MSC w procesie immunomodulacji.

Nieodłączną częścią rozwoju każdego kandydata na lek zarówno dla ludzi, jak i dla zwierząt jest ścieżka kliniczna. U zwierząt ścieżka kliniczna realizowana jest w podobny sposób jak u ludzi i według podobnych kryteriów, z tą różnicą, że czas trwania ścieżki klinicznej dla kandydatów na leki weterynaryjne jest krótszy i wymaga mniejszych nakładów finansowych. W obu przypadkach ścieżkę kliniczną rozpoczyna faza bezpieczeństwa. Dla weterynaryjnych kandydatów na lek odpowiednikiem I fazy badań klinicznych u ludzi jest badanie TAS (ang. Target Animal Safety). Faza TAS związana jest z wykazaniem bezpieczeństwa rozwijanego kandydata na lek. Badanie prowadzone jest w kontrolowanych warunkach na gatunku docelowym i polega na tym, że zdrowym osobnikom podawany jest badany produkt leczniczy zgodnie z przyjętym protokołem klinicznym. Na Datę Raportu Emitent zakończył badania TAS dla wszystkich trzech najbardziej rozwijanych kandydatów na produkty: BCX-CM-J, BCX-CM-AD oraz BCX-EM, uzyskując pozytywne wyniki, tj. potwierdzając bezpieczeństwo w podaniu odpowiednio dostawowym lub dożylnym. Badania przeprowadzone zostały w kontrolowanych warunkach laboratoryjnych w standardzie Dobrej Praktyki Laboratoryjnej (ang. Good Laboratory Practice, GLP) w certyfikowanych ośrodkach CRO zgodnie z wytycznymi regulatora rynku farmaceutycznego.

Faza TAS jest podstawą do rozpoczęcia terenowego badania klinicznego, którego celem jest wykazanie skuteczności kandydata na lek na pacjentach klinicznych. Terenowe badanie kliniczne jest odpowiednikiem III fazy badania klinicznego u ludzi. Na Datę Raportu Emitent ukończył badania kliniczne dla wszystkich trzech rozwijanych kandydatów na produkt leczniczy, tj. BCX-CM-J, BCX-CM-AD oraz BCX-EM. Ponadto, złożono wnioski o dopuszczenie do obrotu dla kandydatów BCX-CM-J oraz BCX-EM oraz trwają prace związane ze zgłoszeniem do rejestracji BCX-CM-AD jako rozszerzenie stosowania produktu BCX-CM-J o nowe wskazanie terapeutyczne.

Elementem wspólnym ścieżki klinicznej rozwoju leku zarówno dla ludzi, jak i zwierząt jest wytworzenie badanego produktu leczniczego w standardzie farmaceutycznym cGMP. Standard wytwarzania pozostaje bez zmian dla leków ludzkich i weterynaryjnych, dlatego też w obu przypadkach wymagane jest zezwolenie na wytwarzanie badanego produktu leczniczego, który jest przeznaczony wyłącznie do badania klinicznego. Produkt użyty w badaniu klinicznym musi mieć ostateczną formułę, która będzie ujęta w dossier rejestracyjnym przy ubieganiu się o zezwolenie na dopuszczenie do obrotu.

Zwieńczeniem dotychczasowych prac Emitenta nad wdrożeniem standardu farmaceutycznego był pozytywny audyt Głównego Inspektora Farmaceutycznego (GIF), który wydał zezwolenie na wytwarzanie badanego weterynaryjnego produktu leczniczego somatycznej terapii komórkowej. Na podstawie udzielonego zezwolenia Emitent wytworzył serie walidacyjne, które były podstawą udzielenia ostatecznego certyfikatu GMP, pozyskanego w lipcu 2021 r. Serie walidacyjne jednocześnie posłużyły jako serie badanego produktu leczniczego w badaniu TAS, jak też do celów badań klinicznych. Ponowny audyt pozwolił pozyskać nowy certyfikat na kolejne trzy lata działalności w lutym bieżącego roku. Ponadto w sierpniu 2024 r. GIF podjął decyzję o zmianie zezwolenia na wytwarzanie poprzez usunięcie ograniczenia w postaci wytwarzania weterynaryjnych produktów leczniczych badanych, czyli przeznaczonych wyłącznie do badań klinicznych. Aktualnie posiadane zezwolenie usuwa powyższe ograniczenie, w związku z czym, na podstawie aktualnie obowiązującego zezwolenia, możliwe będzie wytwarzanie weterynaryjnych produktów leczniczych z przeznaczeniem do sprzedaży - po uprzednim uzyskaniu zezwolenia na ich wprowadzenie do obrotu.

Poniżej szczegółowo omówiono dotychczas prowadzone prace nad rozwojem kandydatów na leki wraz z harmonogramem kolejnych etapów rozwoju aż do uzyskania pozwolenia na wprowadzenie do obrotu.

### **BCX-CM-J**

BCX-CM-J jest historycznie najstarszym projektem, nad którym Spółka rozpoczęła badania. Wytworzony w postaci wolnego od mikroorganizmów produktu somatycznej terapii komórkowej, w formie zawiesiny żywych allogenicznym mezenchymalnych komórek macierzystych, ma być przeznaczony do iniekcji dostawowych. Wskazania terapeutyczne do zastosowania obejmują przewlekłe stany zapalne stawów ze wczesnymi i średnio zaawansowanymi zmianami zwyrodnieniowymi (osteoarthritis), przejawiającymi się bólem i kulawizną zwierzęcia. BCX-CM-J przeznaczony będzie do zastosowania wyłącznie przez lekarza weterynarii. Głęboko mrożony produkt leczniczy będzie dostępny od ręki w gabinecie weterynaryjnym w formule off the shelf i gotowy do podania pacjentowi bezpośrednio po rozmrożeniu. Zastosowanie komórek macierzystych w przebiegu choroby zwyrodnieniowej stawów u psów powoduje redukcję stanu zapalnego poprzez immunomodulację, co prowadzi do znacznego zmniejszenia bólu i umożliwia uruchomienie naturalnych procesów odbudowy zniszczonej chorobą tkanki. Produkt BCX-CM-J ma tym samym możliwość działania przyczynowego, w odróżnieniu od innych dostępnych metod leczenia, które zasadniczo mają charakter wyłącznie objawowy.

W toku prac nad rozwojem produktu leczniczego BCX-CM-J Emitent w 2020 roku przeprowadził ocenę skuteczności badanego produktu leczniczego BCX-CM-J na pacjentach klinicznych. Pilotaż badania klinicznego został przeprowadzony na grupie kilkudziesięciu zwierząt, które zostały zakwalifikowane do badania na podstawie wizyty kontrolnej. Do badania przystąpiły psy obu płci, powyżej 12 miesiąca życia, z radiologicznymi objawami zmian zwyrodnieniowych w obrębie jednego lub dwóch stawów manifestujących się kulawizną. Psy biorące udział w badaniu nie były obciążone chorobami współistniejącymi.

Przyjęta metodologia badania odzwierciedla standardy badań klinicznych dla dopuszczonych do obrotu produktów leczniczych stosowanych w leczeniu zmian zwyrodnieniowych stawów u psów. Pierwszym parametrem była ocena bólu odczuwanego przez pacjenta (ang. Pain Score, PS) na podstawie zwalidowanej ankiety bólu CBPI (ang. Canine Brief Pain Inventory), oceniającej trzy parametry: stopień bólu, ocenę funkcjonowania i ocenę ogólną. Ocena bólu składała się z 4 pytań (największe i najmniejsze nasilenie bólu, średni stopień bolesności oraz bolesność w momencie wypełniania ankiety). Każde z pytań oceniane było w skali od 0 do 10. Drugim parametrem była ocena funkcjonowania (ang. Pain Interference, PI) składająca się z 6 pytań (wpływ bólu na ogólną aktywność, radość z życia, zdolność do wstawania z pozycji leżącej, do chodzenia, do biegania, do wchodzenia na schody, krawężniki itp.). Każde z pytań oceniane było w skali od 0 do 10. Trzecim parametrem brany pod uwagę w badaniu była ocena ogólna jakości życia (ang. Overall Impression, OI) punktowana w skali od 0 do 4, gdzie 0 oznacza „doskonała”, 4 natomiast „bardzo niska”. Parametry PS, PI oraz OI oceniane były podczas wizyt kontrolnych w dniach: 0, 7, 14, 30 i 60. Przyjęty do oceny skuteczności punkt końcowy badania (ang. primary end point) zakładał poprawę wyników leczenia w 30 dniu od podania badanego produktu leczniczego wyrażoną jako obniżenie PS o minimum 1 pkt oraz obniżenie PI o minimum 2 pkt przy OI nie wyższym niż w dniu 0. Biorąc pod uwagę przyjęte kryteria oceny skuteczności badanego produktu leczniczego Emitent otrzymał następujące wyniki:

- w dniu 30: 19/26 psów uzyskało poprawę wyników leczenia, co dało 73% skuteczności stosowania badanego produktu leczniczego;
- w dniu 60: 15/22 psów uzyskało poprawę wyników leczenia, co dało 68% skuteczności.

Wyniki uzyskane przez Emitenta w badaniu pilotażowym dla produktu BCX-CM-J były zadowalające i pozwoliły przejść do fazy planowania badań prowadzonych w rygorze badań klinicznych.

W dalszej kolejności ukończona została również faza bezpieczeństwa TAS. Podczas kilkukrotnego dostawowego podania badanego produktu leczniczego nie zaobserwowano żadnych niepokojących objawów klinicznych związanych z tym podaniem. Podanie badanego produktu leczniczego było dobrze tolerowane przez wszystkie zwierzęta. Badanie fizykalne i obserwacja tolerancji miejscowej nie wykazały żadnych nieprawidłowych wyników.



Nie zaobserwowano również żadnych niepokojących wyników w odniesieniu do masy i apetytu zwierząt. Pomiędzy grupą badaną a kontrolną nie zaobserwowano żadnych statystycznie istotnych różnic w odniesieniu do parametrów biochemicznych krwi i moczu.

Pozytywne wyniki z badań bezpieczeństwa pozwoliły Emitentowi rozpocząć terenowe badanie kliniczne dla produktu BCX-CM-J.

W dniu 25 września 2023 roku (raport bieżący ESPI nr 53/2023) Emitent powziął informacje dotyczące końcowych wyników weterynaryjnego badania klinicznego poświęconego potwierdzeniu skuteczności i bezpieczeństwa produktu BCX-CM-J, przeznaczonego do leczenia objawów klinicznych zmian zwyrodnieniowych stawów u psów (osteoartrozy). Wieloośrodkowe terenowe badanie kliniczne wykazało wysoką skuteczność BCX-CM-J w terapii objawów zapalenia stawów u psów. Kryterium sukcesu w pierwszorzędowym punkcie końcowym (ang. primary endpoint) osiągnęło 70% pacjentów w grupie badanej i 26% pacjentów w grupie kontrolnej. Obserwowana poprawa w grupie badanej jest statystycznie istotna względem grupy kontrolnej, co oznacza zakończenie badania klinicznego z sukcesem.

W wieloośrodkowym terenowym badaniu klinicznym oceniającym skuteczność i bezpieczeństwo kandydata na produkt leczniczy BCX-CM-J uczestniczyło łącznie szesnaście ośrodków z trzech krajów (Portugalia, Irlandia, Węgry). Po przeprowadzeniu analizy pośredniej (ang. Interim Analysis), o czym Emitent informował w raporcie bieżącym ESPI nr 9/2023 z dnia 21 lutego 2023 roku, badanie kliniczne zakończono po włączeniu do badania łącznie 110 pacjentów z łagodną do umiarkowanej chorobą zwyrodnieniową stawu, z podziałem na dwie grupy. 73 pacjentów otrzymało badany produkt leczniczy BCX-CM-J (grupa badana), a 37 pacjentów sól fizjologiczną (grupa kontrolna), w obu przypadkach w iniekcji dostawowej. Badanie kliniczne prowadzone było w modelu podwójnie zaślepionej, randomizowanej próby.

Analiza statystyczna została przeprowadzona na populacji ITT (ang. Intention-to-treat), czyli grupie osobników obejmującej wszystkich randomizowanych pacjentów wybranych do badania zgodnie z przyjętymi kryteriami włączenia i wyłączenia z badania, którzy otrzymali pełne leczenie zgodnie z przyjętym protokołem badania klinicznego. Ostatecznie po weryfikacji danych populacja ITT stanowiła ogółem 102 pacjentów, w tym 67 pacjentów w grupie badanej BCX-CM-J i 35 pacjentów w grupie kontrolnej.

Badanie skuteczności kandydata na produkt leczniczy BCX-CM-J oceniano poprzez stopień poprawy kulawizny i/lub redukcji bólu w leczonym stawie dotkniętym chorobą zwyrodnieniową. Jako sukces w leczeniu przyjęto poprawę (spadek) dowolnego z ocenianych parametrów (kulawizna lub ból) o co najmniej 2 punkty w przyjętej skali, lub spadek obu ocenianych parametrów jednocześnie o co najmniej 1 punkt, przy spełnieniu pozostałych warunków prowadzenia badania.

Pierwszorzędowy punkt końcowy, czyli efekt kliniczny stanowiący podstawę oceny skuteczności badanego produktu leczniczego, został ustalony w protokole badania na dzień 30 +/- (plus/minus) 3 dni licząc od daty podania badanego produktu leczniczego BCX-CM-J w grupie badanej i placebo w grupie kontrolnej.

Następnie w dniu 8 grudnia 2023 roku (raport bieżący ESPI nr 60/2023) Emitent poinformował o powzięciu informacji dotyczącej końcowych wyników weterynaryjnego badania klinicznego poświęconego potwierdzeniu skuteczności i bezpieczeństwa produktu BCX-CM-J, w odniesieniu do drugorzędowych punktów końcowych (tzw. secondary endpoint). Informacja ta została uzupełniona przez Emitenta w dniu 11 grudnia 2023 roku (raport bieżący ESPI nr 61/2023).

Opisane powyżej uzyskane wyniki pierwszorzędowe potwierdzają istotne statystycznie zmniejszenie kulawizny i bólu leczonego stawu po podaniu badanego produktu leczniczego BCX-CM-J, w szczególności utrzymywanie się efektu terapeutycznego również w 45. i 90. dniu od podania produktu. Zarząd Emitenta ocenił wyniki badania klinicznego uzyskane w drugorzędowych punktach końcowych jako bardzo korzystne i pozwalające planować przyszłą komercjalizację produktu.

Drugorzędowe punkty końcowe w prowadzonym badaniu klinicznym obejmowały następujące kryteria skuteczności (ang. secondary efficacy criteria) badanego produktu leczniczego BCX-CM-J:

1. Badanie skuteczności BCX-CM-J w dniu 45 +/- 5 (zastosowano kryteria analogiczne jak dla pierwszorzędowego punktu końcowego). Kryterium sukcesu osiągnęło 74% pacjentów w grupie badanej i 42% pacjentów w grupie kontrolnej. Obserwowana poprawa w grupie badanej jest statystycznie istotna względem grupy kontrolnej. Badanie prowadzone było przez lekarza weterynarii.
2. Badanie skuteczności BCX-CM-J w dniu 90 +/- 5 (zastosowano kryteria analogiczne jak dla pierwszorzędowego punktu końcowego). Kryterium sukcesu osiągnęło 81% pacjentów w grupie badanej i 39% pacjentów w grupie kontrolnej. Obserwowana poprawa w grupie badanej jest statystycznie istotna względem grupy kontrolnej. Badanie prowadzone było przez lekarza weterynarii.
3. Badanie skuteczności BCX-CM-J w oparciu o ankietę oceny bólu CBPI (ang. canine brief pain inventory) w celu oceny nasilenia przewlekłego bólu (wskaźnik PSS, ang. pain severity score) i jego wpływu na codzienne funkcjonowanie psa (wskaźnik PIS, ang. pain interference score). Kryterium sukcesu zdefiniowano jako redukcję wskaźnika interferencji bólu PIS o nie mniej niż 2 punkty oraz wskaźnika nasilenia bólu PSS o nie mniej niż 1 punkt w porównaniu do dnia 0. Kwestionariusz wypełniany był przez opiekuna psa w dniach: 14 +/-2, 30 +/- 3, 45 +/- 5 oraz 90 +/- 5. Istotność statystyczną uzyskano w dniu 90 +/- 5.
4. Badanie skuteczności BCX-CM-J w oparciu o badanie kulawizny w docelowym stawie objętym chorobą zwyrodnieniową (ang. lameness of target joint) w poszczególnych punktach kontrolnych przypadających na dzień: 0, 14 +/-2, 30 +/- 3, 45 +/- 5, 90 +/- 5. Obserwowana poprawa kulawizny w grupie badanej jest statystycznie istotna względem grupy kontrolnej we wszystkich punktach kontrolnych z wyjątkiem dnia 0. Badanie prowadzone było przez lekarza weterynarii.
5. Badanie skuteczności BCX-CM-J w oparciu o analizę bólu w docelowym stawie objętym chorobą zwyrodnieniową (ang. articular pain of target joint) w poszczególnych punktach kontrolnych przypadających na dzień: 0, 14 +/-2, 30 +/- 3, 45 +/- 5, 90 +/- 5. Obserwowana poprawa w grupie badanej jest statystycznie istotna względem grupy kontrolnej we wszystkich punktach kontrolnych z wyjątkiem dnia 0. Badanie prowadzone było przez lekarza weterynarii.
6. Badanie wysięku w docelowym stawie objętym chorobą zwyrodnieniową (ang. joint effusion of target joint). W tym parametrze nie wykazano istotności statystycznej, co jest informacją pozytywną. Wysięk w stawie może pojawić się przy zaostrzeniach stanu zapalnego lub w reakcji na podanie leku. Brak statystycznie istotnych różnic pomiędzy grupą produktu badanego a grupą kontrolną świadczy o braku powikłań po podaniu produktu badanego w postaci ostrego zapalenia stawu, jak i o braku zaostrzeń choroby zwyrodnieniowej.
7. Badanie zwiększonej ciepłoty w docelowym stawie objętym chorobą zwyrodnieniową (ang. presence of articular heat - target joint). W tym parametrze nie wykazano istotności statystycznej, co jest informacją pozytywną. Zwiększona ciepłota stawu może pojawić się przy zaostrzeniach stanu zapalnego lub w reakcji na podanie leku. Brak statystycznie istotnych różnic pomiędzy grupą produktu badanego a grupą kontrolną świadczy o braku powikłań po podaniu produktu badanego w postaci ostrego zapalenia stawu, jak i o braku zaostrzeń choroby zwyrodnieniowej.
8. Badanie skuteczności BCX-CM-J w oparciu o sumaryczne zestawienie wyników badania kulawizny i bólu w docelowym stawie (ang. joint score) objętym chorobą zwyrodnieniową w poszczególnych punktach kontrolnych przypadających na dzień 14 +/-2, 30 +/- 3, 45 +/- 5, 90 +/- 5 w porównaniu do dnia 0. Obserwowana poprawa w grupie badanej jest statystycznie istotna względem grupy kontrolnej we wszystkich punktach kontrolnych z wyjątkiem dnia 0.
9. Badanie skuteczności BCX-CM-J w oparciu o ankietę oceny bólu CBPI z uwzględnieniem wskaźnika oceny poprawy jakości życia (ang. overall impression score) pacjenta biorącego udział w badaniu klinicznym.

Kwestionariusz wypełniany był przez opiekuna psa w dniach: 14 +/-2, 30 +/- 3, 45 +/- 5 oraz 90 +/- 5.  
Istotność statystyczną uzyskano w dniach: 30 +/- 3, 45 +/- 5 oraz 90 +/- 5.

Na podstawie powyższych informacji Zarząd Emitenta podjął decyzję o kontynuowaniu pozostałych prac, których realizacja jest niezbędna do złożenia w Europejskiej Agencji Leków wniosku o wydanie pozytywnej rekomendacji dla dopuszczenia do obrotu produktu leczniczego BCX-CM-J. Złożenie przedmiotowego wniosku zrealizowano w maju 2024 r., o czym Emitent poinformował raportem bieżącym ESPI nr 6/2024.

W dniu 11 lipca 2024 r. Emitent otrzymał informację dotyczącą zakończenia oceny formalnej wniosku do Europejskiej Agencji Leków o wydanie pozytywnej rekomendacji dla dopuszczenia do obrotu weterynaryjnego produktu leczniczego BCX-CM-J stosowanego w leczeniu zmian zwyrodnieniowych stawów u psów. Ocena formalna wniosku zakończyła się wynikiem pozytywnym. Europejska Agencja Leków potwierdziła, że złożony wniosek jest kompletny i spełnia kryteria niezbędne do rozpoczęcia w dniu 11 lipca 2024 r. oceny merytorycznej. W dniu 12 listopada 2024 roku raportem bieżącym ESPI nr 37/2024 Emitent poinformował o otrzymaniu od EMA ostatecznej listy pytań dotyczących złożonego wniosku. Pierwotny termin wyznaczony na udzielenie odpowiedzi, tj. 16 maja 2025 roku, został przesunięty na 2. połowę 2025 roku raportem bieżącym ESPI nr 4/2025 z dnia 18 kwietnia 2025 roku. Powodem opóźnienia jest nałożenie się realizacji zadań związanych z udzielaniem odpowiedzi do EMA oraz zadań wynikających z Rozporządzenia Ministra Zdrowia z dnia 4 grudnia 2024 roku zmieniającego rozporządzenie w sprawie wymagań Dobrej Praktyki Wytwarzania, ogłoszonego w Dzienniku Ustaw Rzeczypospolitej Polskiej w dniu 10 grudnia 2024 roku (Poz. 1816) („Rozporządzenie”). Na Dzień Raportu zrealizowana została większość zadań oczekiwanych przez EMA, w tym zadania, które Emitent identyfikował jako kluczowe do przeprowadzenia procesu rewalidacji (zadania najdłuższe, a więc limitujące czasowo cały proces). Z kolei Rozporządzenie nakłada na Emitenta obowiązek dostosowania farmaceutycznego systemu jakości oraz systemu produkcji do nowych wytycznych, dotyczących przede wszystkim systemu zarządzania ryzykiem oraz kontroli czystości środowiska produkcyjnego. W ramach tego bloku zadań Emitent zobowiązany jest do wykonania szeregu technicznych zadań, takich jak między innymi zakup i wdrożenie nowych czujników różnicy ciśnień, zmiana metody badania szczelności rękawic, walidacja transferu materiałów z magazynu do strefy wytwarzania czy też opracowanie i wdrożenie strategii monitoringu przebiegania się do pomieszczenia czystego. Kompletna lista zadań przewidzianych do realizacji w ramach dostosowania do wymogów Rozporządzenia przekracza 50 pozycji. Dopiero po zrealizowaniu wszystkich wymaganych zadań możliwa będzie ponowna walidacja metody wytwarzania, przeprowadzenie inspekcji przez GIF i ostatecznie złożenie odpowiedzi do EMA.

W tabeli poniżej przedstawiono harmonogram dotychczasowych prac w rozwoju projektu BCX-CM-J oraz przewidywane przyszłe etapy związane z jego wdrożeniem na rynek.

2016-2017	Rozpoczęcie prac badawczo - rozwojowych
2018	Skalowanie technologii ze skali laboratoryjnej do skali farmaceutycznej
2019	Rozpoczęcie wytwarzania kandydata na produkt leczniczy w standardzie farmaceutycznym
2020	Badania <i>in vivo</i> - pilotaż badania klinicznego na pacjentach ze zmianami zwyrodnieniowymi stawów
2021	Zawarcie umowy z doradcą CRO (ang. Contract Research Organisation) z siedzibą w Niemczech na przeprowadzenie badania klinicznego dla kandydata na produkt leczniczy BCX-CM-J
2022	Pomyślne ukończenie istotnego etapu badań - fazy bezpieczeństwa (ang. Target Animal Safety, TAS)
2022	Pozyskanie zgód na terenowe badanie kliniczne w Irlandii, Portugalii oraz na Węgrzech, rozpoczęcie fazy badawczej badań klinicznych

2023	Otrzymanie wyników analizy pośredniej weterynaryjnego badania klinicznego po zakończeniu badania klinicznego przez pierwszych 45 pacjentów
2023	Otrzymanie końcowych wyników weterynaryjnego badania klinicznego (pierwszorzędowych i drugorzędowych), przeprowadzonego na 104 pacjentach
2024	Opracowanie dossier rejestracyjnego oraz złożenie wniosku o pozwolenie na dopuszczenie do obrotu do EMA
	Zakończenie oceny formalnej wniosku do EMA o wydanie pozytywnej rekomendacji dla dopuszczenia do obrotu weterynaryjnego produktu leczniczego BCX-CM-J oraz otrzymanie ostatecznej listy pytań od EMA dotyczących złożonego wniosku
2025*	Udzielenie odpowiedzi na pytania przedstawione przez EMA oraz realizacja zadań wynikających z polskich przepisów prawa
2026*	Rekomendacja ze strony EMA oraz pozwolenie na wprowadzenie do obrotu udzielone przez Komisję Europejską

Źródło: Spółka

\*Wszelkie przyszłe terminy wskazane w powyższej tabeli stanowią jedynie wstępne przewidywania Spółki na Datę Raportu.

#### BCX-CM-AD

BCX-CM-AD jest drugim kandydatem na lek, nad którym Spółka rozpoczęła prace badawczo-rozwojowe w przeszłości. Substancję aktywną produktu stanowi zawiesina żywych allogenicznych mezenchymalnych komórek macierzystych. Wytworzony produkt leczniczy będzie się różnił stężeniem komórek w pojedynczej dawce oraz kompozycją substancji pomocniczych, ze względu na jego drogę podania - do krwioobiegu, w formie kroplówki. Terapia z wykorzystaniem mezenchymalnych komórek macierzystych podawanych do krwioobiegu może znaleźć zastosowanie w leczeniu większej liczby chorób o podłożu autoimmunologicznym, przy czym pierwszym zastosowaniem, nad którym pracuje Emitent, jest leczenie atopowego zapalenia skóry u psów. Głęboko mrożony produkt BCX-CM-AD przeznaczony będzie do zastosowania wyłącznie przez lekarza weterynarii, dostępny od ręki w gabinecie weterynaryjnym w formule *off the shelf* i gotowy do podania w kroplówce bezpośrednio po rozmrożeniu.

Historycznie pierwszym w pełni udokumentowanym przypadkiem potwierdzenia skuteczności zastosowania badanego produktu leczniczego BCX-CM-AD było jego zastosowanie w ramach procedury leczenia ostatniej szansy (tzw. last resort treatment) u trzyletniego psa rasy bokser, u którego w 2018 roku zdiagnozowano atopowe zapalenie skóry. Pacjent ten nie odpowiadał na klasyczne leczenie z wykorzystaniem dopuszczonych do obrotu produktów leczniczych stosowanych w leczeniu atopowego zapalenia skóry u psów. Dodatkowo wdrożona terapia z wykorzystaniem biologicznego produktu leczniczego opartego o przeciwciało monoklonalne przeciwko interleukinie 31 również nie przyniosło oczekiwanych rezultatów. Przed zastosowaniem terapii z wykorzystaniem badanego produktu leczniczego BCX-CM-AD u pacjenta występowały objawy kliniczne atopowego zapalenia skóry w postaci swędzenia łap, zwłaszcza w okolicach międzypalcowych, zapalenie skóry w okolicach międzypalcowych, grudkowe zapalenie skóry i łysienie w okolicy głowy oraz pleców. Badany produkt leczniczy BCX-CM-AD został podany pacjentowi dożylnie. Do oceny skuteczności leczenia zastosowano wskaźnik rozległości i zaawansowania atopowego zapalenia skóry (ang. canine atopic dermatitis extent and severity index - CADESI) przed i po leczeniu. CADESI jest narzędziem do oceny 20 typowych miejsc na ciele u psów z atopowym zapaleniem skóry. Trzy zmiany (rumień, liszajowacenie i łysienie) są oceniane w skali od 0 do 3 w każdym miejscu. U omawianego pacjenta wartości CADESI obniżały się w kolejnych dniach i wynosiły odpowiednio:

- w dniu 0 - 28,
- w dniu 30 - 17,

- w dniu 50 - 6,
- w dniu 90 - 5.

Wzrost wartości CADESI do poziomu 10 został zaobserwowany dopiero w dniu 171, a więc po ok. 6 miesiącach od podania badanego produktu. Dodatkowo zaobserwowano zmniejszoną częstotliwość swędzenia już kilka dni po podaniu badanego produktu, a tempo zmian skórnych zmniejszyło się 4 tygodnie po podaniu. Efekty terapii utrzymywały się przez okres 6 miesięcy, po tym czasie pojawiły się objawy kliniczne w postaci nawracającego swędzenia, a w obszarze okołowargowym pojawiły się łysienie i liszajowacenie.

Następnie ukończona została faza bezpieczeństwa TAS. Wszystkie określone protokołem cele badania zostały osiągnięte, a w trakcie badania nie stwierdzono zdarzeń, które mogłyby mieć negatywny wpływ na jakość lub integralność danych uzyskanych w wyniku badania. Bezpieczeństwo podania kandydata na produkt leczniczy BCX-CM-AD we wlewach dożylnych zostało zweryfikowane pozytywnie. Badanie przeprowadzono zgodnie ze standardami Dobrej Praktyki Laboratoryjnej (ang. Good Laboratory Practice, GLP). W trakcie badania nie zaobserwowano zmian dotyczących ogólnego stanu klinicznego, tj. w badaniu fizykalnym, odnośnie do tolerancji miejscowej w miejscu podania kandydata na produkt leczniczy, masy ciała i spożycia pokarmu. Podczas kilkukrotnego podania badanego produktu leczniczego BCX-CM-AD we wlewach dożylnych, u kilku osobników zaobserwowano lekkie objawy kliniczne wskazujące na stres, które całkowicie ustępowały w czasie od kilkunastu do kilkudziesięciu minut od podania. Badanie krwi oraz moczu nie wykazały odchyłeń od przyjętych norm. Badanie histopatologiczne nie wykazało zmian, które mogłyby wskazywać na toksyczne działanie badanego produktu leczniczego. W miejscu podania nie stwierdzono zmian patologicznych. U nielicznych osobników zaobserwowano nieswoiste objawy kliniczne spowodowane prawdopodobnie zwiększoną indywidualną wrażliwością na drogę podania, które nie wpływają na ogólną ocenę uzyskanych wyników.

Następnie Emitent wykonał badanie pilotażowe na pacjentach w warunkach rzeczywistych (psy z atopowym zapaleniem skóry). W tym celu Spółka pozyskała zgodę Lokalnej Komisji Etycznej (LKE) na przeprowadzenie takiego badania. Badanie obejmowało 32 pacjentów w podziale na 2 grupy: 21 psów w grupie badanej (BCX-CM-AD) oraz 11 psów w grupie kontrolnej (dopuszczone do obrotu referencyjne przeciwciało monoklonalne stosowane w leczeniu objawów atopowego zapalenia skóry u psów). Badanie przeprowadzono metodą pojedynczej ślepej próby w dwóch ośrodkach badawczych (Uniwersytet Przyrodniczy we Wrocławiu oraz Uniwersytet Przyrodniczy w Lublinie). Czas obserwacji pojedynczego pacjenta wynosił 12 tygodni (84 +/- 3 dni). Badanie miało charakter jakościowy i polegało na ocenie efektu terapeutycznego w dniach 7, 28, 56 i 84 licząc od podania BCX-CM-AD w grupie badanej lub pierwszego podania referencyjnego przeciwciała monoklonalnego w grupie kontrolnej. BCX-CM-AD podawany był jednokrotnie drogą wlewu dożylnego, natomiast referencyjne przeciwciało monoklonalne podawane było trzykrotnie w odstępach co 28 dni w postaci iniekcji podskórnej. Z powodu braku skuteczności lub pogorszenia objawów klinicznych z badania usunięto łącznie 3 pacjentów: 1 w grupie badanej oraz 2 w grupie kontrolnej. Tym samym wskaźnik braku skuteczności był niższy w grupie badanej (1 z 21 pacjentów) niż w grupie kontrolnej (2 z 11 pacjentów), co jest sytuacją korzystną dla Emitenta. Pacjenci usunięci z badania nie zostali włączeni do analizy statystycznej. Badanie wykazało skuteczność w leczeniu objawów klinicznych zarówno w grupie badanej, jak i w grupie kontrolnej. W obu przypadkach zaobserwowano wyraźne, korzystne zmiany zarówno w obszarze działania przeciwzapalnego (zmian skórnych), jak i przeciwświądowego. Uzyskane wyniki wskazują na silniejsze i szybsze działanie przeciwzapalne (poprawę zmian skórnych) kandydata na produkt leczniczy BCX-CM-AD w porównaniu do grupy kontrolnej. Z kolei w grupie kontrolnej zaobserwowano szybsze i nieco silniejsze działanie przeciwświądowe w porównaniu do grupy badanej, której podano BCX-CM-AD.

Zaobserwowane różnice są zgodne z oczekiwaniami Emitenta i odzwierciedlają różne mechanizmy działania stosowanych w obydwu grupach produktów leczniczych. W toku badania nie zaobserwowano istotnych zmian w wynikach badań krwi ani istotnych klinicznie objawów klinicznych, co potwierdza bezpieczeństwo dożylnego podawania BCX-CM-AD. Uzyskane wyniki zostały wykorzystane przez Spółkę do zakończenia prac nad protokołem terenowego badania klinicznego, które rozpoczęto w 2023 roku.

W dniu 10 maja 2023 roku Spółka poinformowała o zawarciu umowy na przeprowadzenie badania klinicznego ze spółką typu CRO z siedzibą w Niemczech, świadczącą profesjonalne usługi w zakresie prowadzenia weterynaryjnych badań klinicznych. Przedmiotowa Umowa dotyczyła przeprowadzenia badania klinicznego dla kandydata na produkt leczniczy BCX-CM-AD w leczeniu atopowego zapalenia skóry u psów i przewidywała m.in. wyłonienie i zakontraktowanie do 18 klinik na terenie Unii Europejskiej wraz z odpowiednimi szkoleniami dla lekarzy weterynarii.

W dniu 19 października 2023 roku Emitent przekazał informację o pozytywnej ocenie dokonanej przez Polską Agencję Rozwoju Przedsiębiorczości ("PARP") projektu pt. "Opracowanie biologicznego weterynaryjnego produktu leczniczego BCX-CM-AD przeznaczonego do leczenia atopowego zapalenia skóry u psów" ("Projekt"), zgłoszonego przez Emitenta do dofinansowania w ramach pierwszego naboru wniosków do "Ścieżki SMART" realizowanego w ramach programu Fundusze Europejskie dla Nowoczesnej Gospodarki. Celem Projektu jest opracowanie innowacyjnego, biologicznego weterynaryjnego produktu leczniczego wykorzystującego allogeniczne mezenchymalne komórki macierzyste, przeznaczonego do leczenia atopowego zapalenia skóry u psów. Projekt obejmuje swoim zakresem kompletną ścieżkę rozwojową dla produktu BCX-CM-AD, w tym koszty związane z przeprowadzeniem badania klinicznego. Umowa o dofinansowanie z PARP została zawarta w dniu 22 grudnia 2023 roku. Całkowita kwota dofinansowania wynosi 10 612 758,93 zł. Okres kwalifikowalności wydatków dla Projektu rozpoczyna się w dniu 01.06.2023 r. i kończy się w dniu 30.04.2026 r.

W IV kwartale 2023 r. Emitent powziął informację o uzyskaniu pozwoleń właściwych krajowych organów na przeprowadzenie planowanego terenowego badania klinicznego na psach z klinicznymi objawami atopowego zapalenia skóry (AD, ang. atopic dermatitis) z wykorzystaniem badanego weterynaryjnego produktu leczniczego BCX-CM-AD, tj. zgodę:

1. zgodę nr 5300/3301-2/2023 Dyrekcji Produktów Weterynaryjnych Krajowego Biura Bezpieczeństwa łańcucha Żywnościowego (węg. Nemzeti Élelmiszerlánc-biztonsági Hivatal Állatgyógyászati Termékek Igazgatósága),
2. zgodę nr 113/ECVPT/2023 Generalnej Dyrekcji ds. Żywności i Weterynarii (port. Direção Geral de Alimentação e Veterinária),
3. zgodę nr CT23392/006 Urzędu Regulacji Produktów Zdrowotnych w Irlandii (ang. The Health Products Regulatory Authority).

W dniu 12 grudnia 2023 r. rozpoczęto fazę badawczą w badaniu klinicznym weterynaryjnym dotyczącym produktu BCX-CM-AD przeznaczonego do leczenia atopowego zapalenia skóry u psów (badany produkt leczniczy został podany pierwszym pacjentom).

Protokół badania klinicznego przewidywał weryfikację skuteczności i bezpieczeństwa stosowania badanego produktu leczniczego BCX-CM-AD poprzez porównanie stopnia redukcji atopowych zmian skórnych oraz redukcji świądu u dwóch grup pacjentów: w grupie badanej, która otrzymała produkt BCX-CM-AD oraz w grupie kontrolnej, która otrzymała placebo.

W dniu 10 lipca 2024 r. Emitent powziął informację dotyczącą wyników analizy pośredniej (ang. Interim Analysis) przeprowadzonej w weterynaryjnym badaniu klinicznym dotyczącym potwierdzenia skuteczności produktu BCX-CM-AD przeznaczonego do leczenia atopowego zapalenia skóry u psów. Wyniki przeprowadzonej analizy pośredniej pozwoliły na ustalenie ostatecznej liczby pacjentów biorących udział w badaniu klinicznym na poziomie 84, a więc istotnie poniżej wstępnych, szacunkowych założeń Emitenta. Oznacza to, że uzyskane wyniki są lepsze od wyników oczekiwanych na etapie planowania badania klinicznego w zakresie różnicy statystycznej pomiędzy grupą badaną a grupą kontrolną (placebo). Jest to sytuacja korzystna dla Emitenta, gdyż umożliwia wcześniejsze zakończenie badania klinicznego. Raportem bieżącym ESPI nr 4/2025 Emitent poinformował, że wyniki badania klinicznego dla pierwszorzędowego punktu końcowego, zgodnie z terminami deklarowanymi przez podwykonawców, dostępne będą w kwietniu 2025 roku, natomiast wyniki dla drugorzędowych punktów



końcowych uzyskane zostaną w maju 2025 roku. Jednocześnie Emitent poinformował, że BCX-CM-AD zostanie zgłoszony do rejestracji jako rozszerzenie stosowania produktu BCX-CM-J o nowe wskazanie terapeutyczne. W podejściu takim nie będzie wymagana ponowna walidacja wytwarzania lub jakiegokolwiek zaangażowanie ze strony GIF, a dialog z EMA powinien ograniczyć się do kwestii związanych z mechanizmem działania oraz bezpieczeństwem i skutecznością produktu. Dodatkowo, w toku takiej ścieżki rejestracyjnej: i) produkt BCX-CM-AD, pomimo późniejszego złożenia wniosku, powinien zostać zarejestrowany szybciej, ii) na podstawie rozmów prowadzonych z przedstawicielami branży weterynaryjnej Emitent uznał, że takie podejście jest atrakcyjniejsze z komercyjacyjnego punktu widzenia, iii) przetarcie wskazanej ścieżki rejestracyjnej otwiera Emitentowi drogę do dalszego rozszerzenia zastosowania produktu o kolejne wskazania terapeutyczne z podaniem dożylnym, takich jak nieswoiste zapalenie jelit u psów czy przewlekła choroba nerek u psów, co zwiększa potencjał rynkowy technologii.

W dniu 6 maja zgodnie z raportem ESPI nr 6/2025 Emitent poinformował o wstępnych wynikach weterynaryjnego badania klinicznego dotyczącego potwierdzenia bezpieczeństwa i skuteczności badanego produktu leczniczego BCX-CM-AD przeznaczonego do leczenia atopowego zapalenia skóry u psów. W terenowym badaniu klinicznym oceniającym bezpieczeństwo i skuteczność produktu BCX-CM-AD uczestniczyło łącznie 95 pacjentów w podziale na grupę badaną i kontrolną, z czego ostateczna liczba pacjentów spełniających wymagania protokołu klinicznego (bez istotnych odchyśleń od protokołu klinicznego) wyniosła 88.

Pierwszorzędowy punkt końcowy badania klinicznego (ang. primary endpoint) zdefiniowany został jako obliczona pomiędzy grupą badaną a grupą kontrolną różnica średniej procentowej redukcji zmian skórnych, ocenianych przez lekarza weterynarii za pomocą skali CADESI-4. Pierwszorzędowy punkt końcowy zdefiniowany został na dzień 28 +/- 3 od podania badanego produktu leczniczego lub placebo. W badaniu klinicznym na poziomie pierwszorzędowego punktu końcowego uzyskano istotność statystyczną, co potwierdza skuteczność badanego produktu leczniczego w dniu 28 +/- 3 i oznacza zakończenie badania klinicznego z sukcesem. Formalne kryteria istotności statystycznej osiągnięto również dla redukcji zmian skórnych w dniu 56 +/- 3 oraz w dniu 84 +/- 3 od podania badanego produktu leczniczego lub placebo. W badaniu klinicznym weryfikowano także skuteczność produktu na poziomie redukcji świądu, mierzonego w skali PVAS na podstawie ankiet uzupełnianych przez opiekunów. W odniesieniu do tego parametru formalne kryteria istotności statystycznej uzyskano w dniu 56 +/- 3 oraz w dniu 84 +/- 3 od podania badanego produktu leczniczego lub placebo, natomiast w dniu 28 +/- 3 uzyskano brak istotności statystycznej.

Ze względu na zastosowaną metodologię badania oraz definicję pierwszorzędowego punktu końcowego, w przypadku omawianego badania klinicznego nie było możliwości określenia odsetka pacjentów w grupie produktu badanego lub placebo, którzy osiągnęli zakładane parametry kliniczne, jak miało to miejsce w przypadku poprzednich badań klinicznych raportowanych przez Emitenta. Wynika to stąd, że do analizy różnicy średnich redukcji zmian skórnych wykorzystano dane dla wszystkich pacjentów znajdujących się w obu grupach, bowiem każdy pacjent co do zasady wykazywał redukcję zmian skórnych w zakresie od 0 do 100 procent. W badaniu nie istniał więc żaden poziom graniczny dla redukcji zmian skórnych, przy którym dany pacjent zostałby uwzględniony lub wykluczony z analizy, lub dla którego można by zdefiniować kryterium sukcesu lub porażki.

Uzyskane wyniki potwierdziły skuteczność badanego produktu leczniczego BCX-CM-AD w leczeniu atopowego zapalenia skóry u psów na poziomie redukcji zmian skórnych w krótkim, średnim oraz długim terminie, jak również na poziomie redukcji świądu w średnim oraz długim terminie. Brak potwierdzenia skuteczności w redukcji świądu w krótkim terminie jest wynikiem jakościowo tożsamym do wyniku uzyskanego w pilotażowym badaniu klinicznym, o którym Emitent informował m.in. w raporcie bieżącym ESPI nr 35/2023 z dnia 24 maja 2023 roku. Wynik ten będzie przedmiotem dalszych analiz, jednak na dzień publikacji niniejszego Raportu zdaniem Zarządu Emitenta wynika on z mechanizmu działania badanego produktu leczniczego, w którym świąd redukowany jest wtórnie (pośrednio) w wyniku zmniejszenia stanu zapalnego, a więc działania przyczynowego produktu. W rezultacie

redukcja świądu jest przesunięta w czasie, gdyż następuje jako skutek redukcji stanu zapalnego, a nie w wyniku bezpośredniego oddziaływania na szlak przenoszenia świądu, które jest działaniem objawowym.

Na podstawie uzyskanych wyników Zarząd Emitenta podjął decyzję o kontynuowaniu pozostałych prac, których realizacja jest niezbędna do złożenia w Europejskiej Agencji Leków wniosku o wydanie pozytywnej rekomendacji dla dopuszczenia do obrotu produktu leczniczego BCX-CM-AD, z tym zastrzeżeniem, że produkt ten będzie rejestrowany jako rozszerzenie stosowania produktu BCX-CM-J o nowe wskazanie terapeutyczne, o czym Emitent informował w raporcie bieżącym ESPI nr 4/2025 z dnia 18 kwietnia 2025 roku.

Dodatkowo Zarząd Emitenta zwrócił uwagę, że uzyskanie wyników statystycznie dowodzących skuteczności terapeutycznej mezenchymalnych komórek macierzystych podanych drogą dożylną w leczeniu choroby o podłożu zapalnym i autoimmunologicznym, jaką jest atopowe zapalenie skóry, silnie uzasadnia dalszy rozwój produktu w kierunku leczenia nieswoistego zapalenia jelit i przewlekłej choroby nerek u psów.

Wreszcie, w dniu 12 sierpnia 2025 roku raportem bieżącym ESPI nr 19/2025 Zarząd poinformował o końcowych wynikach weterynaryjnego badania klinicznego dotyczącego potwierdzenia bezpieczeństwa i skuteczności badanego produktu leczniczego BCX-CM-AD przeznaczonego do leczenia atopowego zapalenia skóry u psów. Zgodnie z wynikami, badanie kliniczne przeprowadzono jako badanie randomizowane, zaślepione, wielośrodkowe, z grupą kontrolną otrzymującą placebo. Celem badania była ocena skuteczności oraz bezpieczeństwa stosowania pojedynczego dożylnego podania kandydata na weterynaryjny produkt leczniczy BCX-CM-AD w leczeniu klinicznych objawów atopowego zapalenia skóry u psów. Badanie przeprowadzono zgodnie z wytycznymi Dobrej Praktyki Klinicznej (ang. Good Clinical Practice, GCP). W badaniu uczestniczyły psy (samce lub samice, niekastrowane lub kastrowane), należące do osób prywatnych. Badanie kliniczne prowadzono w okresie od 12 grudnia 2023 r. (pierwszy pacjent włączony do badania) do 16 stycznia 2025 r. (ostatni pacjent ukończył badanie). W badaniu uczestniczyło 18 ośrodków zlokalizowanych w Portugalii, Irlandii oraz na Węgrzech, z czego 16 przeprowadziło rekrutację pacjentów.

W badaniu klinicznym uczestniczyło łącznie 95 pacjentów w podziale na grupę badaną (64 pacjentów, grupa IVP - ang. Investigational Veterinary Product) i grupę kontrolną (31 pacjentów, grupa CP, ang. Control Product), z czego ostateczna liczba pacjentów spełniających wymagania protokołu klinicznego (bez istotnych odchyłeń od protokołu klinicznego) wyniosła 88.

Pierwszorzędowy punkt końcowy badania klinicznego (ang. primary endpoint) zdefiniowany został jako różnica średniej procentowej redukcji zmian skórnych, ocenianych przez lekarza weterynarii za pomocą skali CADESI-4 pomiędzy grupą IVP a grupą CP. Pierwszorzędowy punkt końcowy zdefiniowany został na Dzień 28 +/- 3 od podania badanego produktu leczniczego lub placebo.

W badaniu klinicznym wykazano statystycznie istotną przewagę grupy IVP nad grupą CP w zakresie procentowej redukcji wartości CADESI-4 w Dniu 28 +/- 3, co oznacza zakończenie badania klinicznego sukcesem.

W badaniu klinicznym ustanowiono dodatkowe, współgłówne punkty końcowe (ang. co-primary endpoints) w postaci procentowej redukcji zmian skórnych na podstawie wartości CADESI-4 ocenianej przez lekarza weterynarii w Dniach 56 +/- 3 i 84 +/- 3 oraz procentowej redukcji świądu na podstawie wartości PVAS ocenianej przez opiekuna w Dniach 28 +/-3, 56 +/-3 i 84 +/-3.

Dla kryteriów obejmujących procentową redukcję wartości CADESI-4 w Dniu 56 +/- 3 i 84 +/- 3 oraz procentową redukcję wartości PVAS w Dniu 56 +/- 3 i 84 +/- 3 uzyskano wyniki istotne statystycznie.

Procentowa redukcja wartości PVAS w Dniu 28 +/- 3 nie osiągnęła istotności statystycznej, o czym Emitent informował w raporcie bieżącym ESPI nr 6/2025 z dnia 6 maja 2025 roku. Wynik ten był spodziewany mając na uwadze wyniki pilotażowego badania klinicznego dla produktu BCX-CM-AD, w którym porównywano skuteczność badanego produktu względem dopuszczonego do obrotu przeciwciała monoklonalnego (raport bieżący ESPI nr 35/2023 z dnia 24 maja 2023 roku). Zaobserwowano wówczas, że działanie przeciwswiądowe produktu BCX-

CM- AD rozpoczyna się później niż w przypadku referencyjnego przeciwciała monoklonalnego, co wynika z różnych mechanizmów działania tych produktów.

W grupie IVP średnie wartości wskaźnika CADESI-4 wykazywały konsekwentny trend spadkowy, odzwierciedlający przejście z umiarkowanego do łagodnego nasilenia choroby zgodnie z przyjętą klasyfikacją. Utrzymująca się poprawa była równoległa do systematycznego obniżania się wartości PVAS, co wskazuje na istotne ograniczenie świądu oraz ogólną poprawę stanu klinicznego, niezależnie od braku uzyskania istotności statystycznej dla parametru PVAS w Dniu 28 +/- 3. Dla porównania, w grupie CP początkowe obniżenie obu wskaźników obserwowano do Dnia 28 +/- 3, po czym nastąpił ich ponowny wzrost — wartości CADESI-4 utrzymywały się w kategorii umiarkowanego nasilenia choroby, a w PVAS zaobserwowano odwrócenie wcześniejszej poprawy w zakresie świądu. Taki przebieg wskazuje na przejściowy efekt placebo, często obserwowany w weterynaryjnych badaniach klinicznych, który może wynikać ze zwiększonej uwagi, poprawy rutynowej opieki lub oczekiwań opiekunów.

Podsumowując, wyniki badania klinicznego potwierdzają skuteczność produktu BCX- CM-AD w leczeniu klinicznych objawów atopowego zapalenia skóry u psów w warunkach terenowych. Na podstawie oceny CADESI-4 wykazano skuteczność we wszystkich dniach kontrolnych. Procentowa redukcja PVAS nie osiągnęła istotności statystycznej w Dniu 28 +/- 3, lecz była istotna we wszystkich pozostałych punktach kontrolnych. Dane sugerują opóźniony początek działania terapeutycznego w przypadku PVAS. Dla obu parametrów efekt terapeutyczny wydaje się trwały, a utrzymującą się skuteczność obserwowano w długim okresie do Dnia 84 +/- 3.

W przypadku drugorzędowych punktów końcowych (ang. secondary endpoints) uzyskano następujące wyniki:

a) Ogólna satysfakcja z reakcji na leczenie, oceniana za pomocą wskaźnika OST przez opiekuna (ang. Owner Satisfaction to Treatment), potwierdziła przewagę grupy IVP nad grupą CP. Statystyczną istotność uzyskano w Dniu 56 +/- 3 oraz 84 +/- 3.

b) Ogólna satysfakcja z reakcji na leczenie, oceniana za pomocą wskaźnika IST przez lekarza weterynarii (ang. Investigator Satisfaction to Treatment), potwierdziła przewagę grupy IVP nad grupą CP we wszystkich punktach kontrolnych. W Dniu 28 +/- 3 różnica była istotna statystycznie, natomiast w Dniu 56 +/- 3 oraz 84 +/- 3 różnice te były wysoce istotne statystycznie (różnice statystyczne uległy korzystnemu pogłębieniu).

c) Skuteczność leczenia zmian skórnych zdefiniowana jako odsetek psów z co najmniej 50% redukcją w stosunku do wartości wyjściowej, ocenianych przez lekarza weterynarii za pomocą skali CADESI-4, potwierdziła przewagę grupy IVP nad grupą CP we wszystkich punktach kontrolnych. W Dniu 28 +/- 3 różnica była istotna statystycznie, natomiast w Dniu 56 +/- 3 oraz 84 +/- 3 różnice te były wysoce istotne statystycznie (różnice statystyczne uległy korzystnemu pogłębieniu).

d) Skuteczność leczenia świądu zdefiniowana jako odsetek psów z co najmniej 50% redukcją w stosunku do wartości wyjściowej, ocenianego przez opiekuna psa w skali PVAS, nie osiągnęła istotności statystycznej w żadnym z punktów kontrolnych. Niemniej odsetek skutecznych odpowiedzi był we wszystkich przypadkach liczbowo wyższy w grupie IVP w porównaniu z grupą CP.

Na podstawie uzyskanych wyników badania klinicznego leczenie dożylnie produktem BCX-CM-AD należy uznać za bezpieczne i dobrze tolerowane. Pomiędzy grupą IVP a grupą CP nie stwierdzono istotnych różnic w częstości występowania zdarzeń niepożądanych (ang. Adverse Event, AE), ciężkich zdarzeń niepożądanych (ang. Serious Adverse Event, SAE) ani ciężkich niepożądanych reakcji na produkt leczniczy (ang. Suspected Adverse Drug Reaction, SADR). W grupie IVP odnotowano jedno SAE (pacjent PC02 z raną/urazem lewego uda), dla którego związek z leczeniem uznano za mało prawdopodobny. U dwóch zwierząt z grupy IVP przypadki AE wystąpiły bezpośrednio po podaniu badanego produktu i uznano je za potencjalnie związane z leczeniem. U pacjenta HB08 wystąpiła reakcja nadwrażliwości z objawami klinicznymi obejmującymi wymioty, zasłabnięcie, apatię, duszność,

bladość i sinicę błon śluzowych oraz hipertermię, natomiast u pacjenta PG05 wystąpiły wymioty. Objawy miały jednak charakter łagodny do umiarkowanego i ustąpiły po leczeniu objawowym.

Nie stwierdzono istotnych różnic w zmianach parametrów hematologicznych pomiędzy grupą IVP a grupą CP. W przypadku parametru biochemicznego fosfatazy alkalicznej w grupie CP odnotowano istotne statystycznie przesunięcie wartości w granicach zakresu referencyjnego.

Uzyskane wyniki potwierdzają bezpieczeństwo stosowania badanego produktu BCX- CM-AD w leczeniu psów z klinicznymi objawami atopowego zapalenia skóry w warunkach terenowych.

Brak uzyskania istotności statystycznej dla jednego ze współgłównych punktów końcowych (PVAS w Dniu 28 +/- 3) nie niweczy sukcesu badania klinicznego, prawdopodobnie będzie miał natomiast wpływ na oświadczenia lub twierdzenia dotyczące właściwości, działania lub skuteczności produktu medycznego (ang. medical claims, MC), które będzie wykorzystywane w komunikacji marketingowej, dokumentacji rejestracyjnej lub na etykietach. Ostateczne brzmienie MC będzie przedmiotem dyskusji z Europejską Agencją Leków.

W celu oceny długoterminowej skuteczności i bezpieczeństwa przeprowadzono trzy dodatkowe wizyty w Dniach 112 +/- 3, 140 +/- 3 oraz 168 +/- 3 u zwierząt, które zakończyły podstawowy okres oceny skuteczności i bezpieczeństwa w Dniu 84 +/- 3. Dane zebrane w Dniach 112 +/- 3, 140 +/- 3 oraz 168 +/- 3 przedstawione zostaną w późniejszym czasie, po ich ostatecznym opracowaniu. Należy zaznaczyć, że dane te mają charakter jedynie pomocniczy i opisowy (nie statystyczny), w związku z czym ewentualny brak istotności statystycznej dla tych danych nie będzie wpływał negatywnie na proces ubiegania się o dopuszczenie produktu do obrotu. Z kolei w przypadku uzyskania istotności statystycznej dla tych danych mogą być one (choć nie muszą) wzięte pod uwagę przez Europejską Agencję Leków.

Na podstawie głównego kryterium skuteczności pojedyncze dożylne podanie badanego produktu leczniczego BCX- CM-AD okazało się bezpieczne i skuteczne w leczeniu psów z klinicznymi objawami atopowego zapalenia skóry w warunkach terenowych. Badany produkt leczniczy wykazał statystycznie istotną przewagę w porównaniu procentowej redukcji zmian skórnych ocenianych przez lekarza weterynarii w skali CADESI-4 w grupie IVP względem grupy CP.

Na podstawie uzyskanych wyników Zarząd Emitenta podjął decyzję o kontynuowaniu pozostałych prac, których realizacja jest niezbędna do złożenia w Europejskiej Agencji Leków wniosku o wydanie pozytywnej rekomendacji dla dopuszczenia do obrotu produktu leczniczego BCX-CM-AD, z tym zastrzeżeniem, że produkt ten będzie rejestrowany jako rozszerzenie stosowania produktu BCX-CM-J o nowe wskazanie terapeutyczne, o czym Emitent informował w raporcie bieżącym ESPI nr 4/2025 z dnia 18 kwietnia 2025 roku.

W tabeli poniżej przedstawiono harmonogram dotychczasowych prac w rozwoju projektu BCX-CM-AD oraz przewidywane przyszłe etapy związane z jego wdrożeniem na rynek.

<b>2017-2018</b>	Rozpoczęcie prac badawczo - rozwojowych
<b>2019</b>	Skalowanie technologii ze skali laboratoryjnej do skali farmaceutycznej
<b>2020</b>	Rozpoczęcie wytwarzania kandydata na produkt leczniczy w standardzie farmaceutycznym
<b>2021</b>	Pomyślne ukończenie istotnego etapu badań - fazy bezpieczeństwa (ang. Target Animal Safety, TAS)
<b>2022-2023</b>	Pomyślne ukończenie badania <i>in vivo</i> - pilotażu badania klinicznego na pacjentach z atopowym zapaleniem skóry
<b>2023</b>	Zawarcie umowy z podwykonawcą oraz rozpoczęcie terenowego badania klinicznego
	Zawarcie z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości umowy o dofinansowanie

2024	Zakończenie rekrutacji w prowadzonym badaniu klinicznym
2025	Zakończenie obserwacji, publikacja ostatecznych wyników
2025/2026*	Opracowanie dossier rejestracyjnego
2026*	Złożenie wniosku do EMA o wydanie pozytywnej rekomendacji dla dopuszczenia do obrotu weterynaryjnego produktu leczniczego BCX-CM-AD - w ramach rozszerzenia stosowania produktu BCX- CM-J (po uzyskaniu pozwolenia na wprowadzenie do obrotu dla produktu BCX-CM-J)

Źródło: Spółka

\*Wszelkie przyszłe terminy wskazane w powyższej tabeli stanowią jedynie wstępne przewidywania Spółki na Datę Raportu.

### BCX-EM

Trzecim kandydatem na produkt leczniczy, nad którym obecnie pracuje Emitent, jest BCX-EM stosowany w leczeniu zapalenia stawów u koni. BCX-EM będzie czystą mikrobiologicznie zawiesiną żywych allogenicznych mezenchymalnych komórek macierzystych pochodzenia końskiego, stosowaną w iniekcjach dostawowych. Wskazanie terapeutyczne dla produktu obejmować będzie kulawiznę wywołaną stanem zapalnym stawów, powstałą na skutek nadmiernego obciążenia układu lokomotorycznego. Głęboko mrożony produkt BCX-EM przeznaczony będzie do zastosowania wyłącznie przez lekarza weterynarii, dostępny od ręki i gotowy do podania bezpośrednio po rozmrożeniu.

Działanie leku BCX-EM w leczeniu zapalenia stawów u koni jest analogiczne jak w przypadku BCX-CM-J. Działanie to bazuje na immunomodulujących właściwościach MSC, które modulując środowisko zapalne hamują intensywną proliferację limfocytów T i B oraz indukują odbudowę uszkodzonych struktur tkankowych. Obok immunomodulujących właściwości MSC, komórki te wykazują również zdolność do indukowania procesu odbudowy kości, przyspieszając proliferację osteoblastów i mineralizację nowo uformowanej macierzy kostnej.

W 2022 roku Emitent uzyskał od EMA w ramach procedury porady naukowej (ang. Scientific Advice) opinię w sprawie szlaku technologicznego wykorzystywanego do wytwarzania kandydata na produkt leczniczy BCX-EM oraz projektu protokołu klinicznego dla fazy bezpieczeństwa TAS (ang. Target Animal Safety). Plan protokołu klinicznego dla badań bezpieczeństwa został zaakceptowany w całości. W przypadku szlaku technologicznego EMA przedstawiła rekomendacje, które zostały następnie wdrożone przez Emitenta.

Raportem bieżącym ESPI nr 42/2022 z dnia 7 listopada 2022 roku Emitent poinformował o zakończeniu badania bezpieczeństwa TAS (ang. Target Animal Safety) dla produktu BCX-EM. W badaniu wzięło udział 16 zdrowych koni bez śladów kulawizny, po 8 w grupie produktu badanego oraz w grupie kontrolnej. Badanie polegało na dwukrotnym, zaślepionym i randomizowanym podaniu badanego produktu leczniczego BCX-EM do stawu pęcinowego. W obserwacjach klinicznych prowadzonych w dniach 0, 7, 14 i 30 od podania nie zaobserwowano żadnych objawów klinicznych ani kulawizny, które związane byłyby z podaniem badanego produktu leczniczego. W miejscu podania nie stwierdzono zmian patologicznych. Nie stwierdzono też innych nieprawidłowości, które mogłyby mieć związek z iniekcją dostawową badanego produktu leczniczego. Tym samym uznano, że dwukrotne podanie dostawowe badanego produktu leczniczego BCX-EM jest bezpieczne i nie wiąże się z pojawieniem poważnych lub nieoczekiwanych działań niepożądanych.

Raportem bieżącym ESPI nr 28/2023 z dnia 6 maja 2023 roku Emitent poinformował o rozpoczęciu w dniu 5 maja 2023 roku fazy badawczej w terenowym badaniu klinicznym dotyczącym produktu BCX-EM przeznaczonego do leczenia zapalenia stawów u koni, co oznaczało, że badany produkt leczniczy został podany pierwszemu pacjentowi.

W dniu 6 grudnia 2024 roku Emitent przekazał informację o końcowych wynikach weterynaryjnego badania klinicznego dotyczącego bezpieczeństwa i skuteczności produktu BCX-EM przeznaczonego do leczenia zapalenia stawów u koni.

W badaniu klinicznym uzyskano oczekiwane i korzystne wyniki w pierwszorzędownym oraz wszystkich drugorzędowych punktach końcowych, co potwierdza bezpieczeństwo stosowania i skuteczność kandydata na produkt leczniczy BCX-EM zarówno w krótkim, jak i dłuższym terminie od podania.

Badanie kliniczne miało na celu ocenę bezpieczeństwa stosowania i skuteczności pojedynczego dostawowego podania badanego weterynaryjnego produktu leczniczego BCX-EM, zawierającego zawiesinę allogenicznych mezenchymalnych komórek macierzystych izolowanych z tkanki tłuszczowej, w redukcji łagodnych do umiarkowanych objawów klinicznych choroby zwyrodnieniowej stawów (osteoartrozy) u koni. W zaślepionym, randomizowanym, wieloośrodkowym badaniu klinicznym obejmującym kontrolę negatywną (placebo), zgodnym z zasadami Dobrej Praktyki Klinicznej (GCP), wzięło udział łącznie 117 pacjentów w podziale na dwie grupy. 78 pacjentów otrzymało badany produkt leczniczy BCX-EM (grupa badana), a 39 pacjentów otrzymało sól fizjologiczną (grupa kontrolna), w obu przypadkach w iniekcji dostawowej.

Badanie kliniczne ukończyło 75 pacjentów w grupie badanej (2 pacjentów zostało usuniętych z badania z powodu pogorszenia objawów klinicznych w stawie docelowym, 1 pacjent został usunięty z powodu niezgodności z protokołem w postaci zastosowania dodatkowego leczenia, które mogło wpłynąć na wiarygodność badania) i 38 w grupie kontrolnej (1 pacjent został usunięty z badania z powodu śmierci związanej z chorobą współtowarzystającą).

Badanie skuteczności kandydata na produkt leczniczy BCX-EM w pierwszorzędownym punkcie końcowym (w dniu 28+/-3 dni licząc od daty podania badanego produktu leczniczego BCX-EM w grupie badanej lub placebo w grupie kontrolnej) oceniano poprzez stopień poprawy kulawizny w leczonym stawie. Jako sukces w leczeniu przyjęto zmniejszenie kulawizny mierzonej według skali AAEP o dwa stopnie z 3 lub 2 do odpowiednio 1 lub 0 w dniu 28+/-3. Badanie przeprowadzane było przez lekarza weterynarii.

Wykorzystana w badaniu skala oceny kulawizny AAEP jest skalą 5-stopniową, w której poszczególnym objawom przypisuje się ściśle określoną wartość punktową, według poniższego schematu:

- 0: kulawizna niewidoczna w żadnych okolicznościach,
- 1: kulawizna trudna do zaobserwowania i niewystępująca w sposób stały, niezależnie od okoliczności, np. pod siodłem, podczas skręcania, na wzniesieniach, na twardej nawierzchni itp.,
- 2: kulawizna trudna do zaobserwowania podczas chodzenia lub kłusowania w linii prostej, ale wyraźnie widoczna w określonych okolicznościach np. podczas noszenia ciężaru, skręcania, na wzniesieniach, na twardej nawierzchni itp.,
- 3: kulawizna wyraźnie widoczna podczas kłusowania we wszystkich okolicznościach,
- 4: kulawizna oczywista podczas chodzenia,
- 5: kulawizna wymuszająca unoszenie kończyny w ruchu i/lub w spoczynku albo powodująca całkowity brak możliwości poruszania się.

Kryterium sukcesu w pierwszorzędownym punkcie końcowym osiągnęło 64,1% pacjentów w grupie badanej i 33,3% pacjentów w grupie kontrolnej. Obserwowana poprawa w grupie badanej jest statystycznie istotna względem grupy kontrolnej, co oznacza zakończenie badania klinicznego z sukcesem.

Drugorzędowe punkty końcowe w przeprowadzonym badaniu klinicznym obejmowały poniższe kryteria skuteczności badanego produktu leczniczego BCX-EM:

1. Badanie skuteczności BCX-EM w dniu 42+/-5 (zastosowano kryteria analogiczne jak dla pierwszorzędownego punktu końcowego). Kryterium sukcesu osiągnęło 69,7% pacjentów w grupie badanej i 39,5% pacjentów w grupie kontrolnej. Obserwowana poprawa w grupie badanej jest statystycznie istotna względem grupy kontrolnej.



2. Poprawa kulawizny na podstawie reakcji na test zgięciowy (ang. improvement of lameness based on response to flexion test). W dniu 28+/-3 w grupie badanej 78,2% pacjentów wykazywało zmniejszone objawy w teście zgięciowym w porównaniu do 23,7% w grupie kontrolnej (względem objawów na początku badania). W dniu 42+/-5 w grupie badanej wskaźnik ten wynosił 82,9%, natomiast w grupie kontrolnej 18,4%. Obserwowana poprawa w grupie badanej jest statystycznie istotna względem grupy kontrolnej. Dodatkowo warto zwrócić uwagę, że:
  - a) przed rozpoczęciem badania w grupie badanej łącznie 69,2% pacjentów wykazywało objawy silne (ang. severe) lub umiarkowane (ang. moderate) w teście zgięciowym, natomiast po podaniu produktu BCX-EM wskaźniki te wynosiły 11,5% (w dniu 28+/-3) lub 11,9% (w dniu 42+/-5);
  - b) przed rozpoczęciem badania w grupie badanej żaden pacjent nie wykazywał braku objawów w teście zgięciowym, natomiast po podaniu produktu BCX-EM odsetek pacjentów wykazujących brak objawów wynosił 33,3% (w dniu 28+/-3) lub 46,0% (w dniu 42+/-5).
3. Zmniejszenie obrzęku stawu (ang. reduction in joint swelling score). W dniu 28+/-3 w grupie badanej 66,7% pacjentów wykazywało zmniejszony obrzęk stawu w porównaniu do 23,7% w grupie kontrolnej (względem objawów na początku badania). W dniu 42+/-5 w grupie badanej wskaźnik ten wynosił 73,7%, natomiast w grupie kontrolnej 23,7%. Obserwowana poprawa w grupie badanej jest statystycznie istotna względem grupy kontrolnej. Dodatkowo warto zwrócić uwagę, że:
  - a) przed rozpoczęciem badania w grupie badanej łącznie 56,4% pacjentów wykazywało silny (ang. severe) lub umiarkowany (ang. moderate) obrzęk stawu, natomiast po podaniu produktu BCX-EM wskaźniki te wynosiły 10,3% (w dniu 28+/-3) lub 9,2% (w dniu 42+/-5);
  - b) przed rozpoczęciem badania w grupie badanej 9,0% pacjentów wykazywało brak obrzęku stawu, natomiast po podaniu produktu BCX-EM odsetek pacjentów wykazujących brak obrzęku stawu wynosił 37,2% (w dniu 28+/-3) lub 47,4% (w dniu 42+/-5).
4. Zwiększona ciepłota w stawie docelowym (ang. presence of articular heat). W prezentowanym parametrze nie wykazano istotności statystycznej, co jest informacją pozytywną, gdyż wskazuje na brak statystycznie istotnych różnic pomiędzy pacjentami w grupie badanej i grupie kontrolnej. Zwiększona ciepłota stawu może pojawić się przy zaostrzeniach stanu zapalnego lub w reakcji na podanie leku. Brak statystycznie istotnych różnic pomiędzy grupą badaną a grupą kontrolną świadczy o braku powikłań po podaniu produktu badanego w postaci ostrego zapalenia stawu, jak i o braku zaostrzeń choroby.
5. Obecność bólu stawowego w odpowiedzi na nacisk (ang. presence of articular pain). W dniu 28+/-3 w grupie badanej 46,2% pacjentów wykazywało zmniejszony ból stawu w porównaniu do 13,2% w grupie kontrolnej (względem objawów na początku badania). W dniu 42+/-5 w grupie badanej wskaźnik ten wynosił 50,0%, natomiast w grupie kontrolnej 23,7%. Obserwowana poprawa w grupie badanej jest statystycznie istotna względem grupy kontrolnej. Dodatkowo warto zwrócić uwagę, że przed rozpoczęciem badania w grupie badanej 47,4% pacjentów wykazywało brak bólu w odpowiedzi na nacisk, natomiast po podaniu produktu BCX-EM wskaźnik ten wynosił 91,0% (w dniu 28+/-3) lub 94,8% (w dniu 42+/-5).
6. Odsetek i liczba zwierząt wykluczonych z badania z powodu niepowodzenia leczenia. Po przeanalizowaniu przyczyn wykluczenia poszczególnych pacjentów z badania klinicznego, ostatecznie do grupy zwierząt wykluczonych z badania z powodu niepowodzenia leczenia zaliczono 1 pacjenta w grupie badanej i 0 pacjentów w grupie kontrolnej. W prezentowanym parametrze nie wykazano istotności statystycznej, co jest informacją pozytywną, gdyż wskazuje na brak statystycznie istotnych różnic pomiędzy pacjentami w grupie badanej i grupie kontrolnej. Uzyskanie istotności statystycznej w tym parametrze mogłoby wskazywać na obecność niepożądanych skutków ubocznych związanych ze stosowaniem badanego produktu.
7. Poprawa stanu pacjenta na podstawie ankiet opiekunów (ang. owner's opinion regarding overall treatment effect - improvement). W dniu 14+/-3 w grupie badanej łącznie 31,2% pacjentów wykazało

poprawę umiarkowaną (ang. moderate), znaczącą (ang. remarkable) lub całkowity brak objawów, w porównaniu do 7,7% w grupie kontrolnej (względem stanu na początku badania). W dniu 28+/-3 w grupie badanej wskaźnik ten wynosił 61,9%, natomiast w grupie kontrolnej 13,2%. W dniu 42+/-5 w grupie badanej wskaźnik ten wynosił 71,1%, natomiast w grupie kontrolnej 18,4%. W dniu 84+/-5 w grupie badanej wskaźnik ten wynosił 79,0%, natomiast w grupie kontrolnej 18,4%. Obserwowana poprawa w grupie badanej jest statystycznie istotna względem grupy kontrolnej.

8. Opinie opiekunów na temat ogólnego efektu leczenia na podstawie zdolności do aktywności (ang. owner's opinion regarding overall treatment effect - working status). W dniu 14+/-3 w grupie badanej 1,3% pacjentów powróciło do aktywności, w porównaniu do 2,6% pacjentów w grupie kontrolnej. Uzyskany wynik nie jest statystycznie istotny względem grupy kontrolnej. W dniu 28+/-3 w grupie badanej wskaźnik ten wynosił 14,5%, natomiast w grupie kontrolnej 13,2%. Uzyskany wynik nie jest statystycznie istotny względem grupy kontrolnej. W dniu 42+/-5 w grupie badanej wskaźnik ten wynosił 46,1%, natomiast w grupie kontrolnej 21,1%. Uzyskany wynik jest statystycznie istotny względem grupy kontrolnej. W dniu 84+/-5 w grupie badanej wskaźnik ten wynosił 82,9%, natomiast w grupie kontrolnej 52,6%. Uzyskany wynik jest statystycznie istotny względem grupy kontrolnej. Dodatkowo warto zwrócić uwagę, że w grupie badanej w dniu 14+/-3 odsetek pacjentów poddawanych rehabilitacji wynosił 96,1%, natomiast w dniu 84+/-5 odsetek ten wynosił 11,8%.

Dodatkowo w badaniu klinicznym gromadzone były informacje i dane dotyczące bezpieczeństwa stosowania produktu BCX-EM. Najważniejsze wnioski w tym zakresie zostały przedstawione poniżej:

1. W grupie badanej stwierdzono 3 zdarzenia niepożądane (ang. adverse events) oraz brak poważnych zdarzeń niepożądanych (ang. serious adverse events), natomiast w grupie kontrolnej wskaźniki te wynosiły odpowiednio 2 oraz 1. W prezentowanym parametrze nie wykazano istotności statystycznej, co jest informacją pozytywną, gdyż wskazuje na brak statystycznie istotnych różnic pomiędzy pacjentami w grupie badanej i grupie kontrolnej.
2. W czasie badania klinicznego oznaczano 16 różnych parametrów hematologicznych krwi. Dla każdego parametru z osobna nie wykazano istotności statystycznej, co jest informacją pozytywną, gdyż wskazuje na brak statystycznie istotnych różnic pomiędzy pacjentami w grupie badanej i grupie kontrolnej.
3. W czasie badania klinicznego oznaczano 19 różnych parametrów biochemicznych innych niż parametry hematologiczne krwi. Dla każdego parametru z osobna nie wykazano istotności statystycznej, co jest informacją pozytywną, gdyż wskazuje na brak statystycznie istotnych różnic pomiędzy pacjentami w grupie badanej i grupie kontrolnej.

Emitent wykonał również obliczenia statystyczne dla dnia 84+/-5 od dnia podania badanego produktu leczniczego lub placebo, korzystając z dodatkowych danych zebranych w czasie badania klinicznego. Punkt kontrolny w dniu 84+/-5 nie został pierwotnie przewidziany w protokole klinicznym do analizy statystycznej w pierwszorzędowym oraz drugorzędowych punktach końcowych ze względu na dużą wówczas niepewność co do możliwości pozyskania danych dotyczących skuteczności produktu w długim terminie od podania. Ostatecznie jednak dane te zostały skutecznie zebrane i przeanalizowane.

Wszystkie poniższe dane dotyczą wyłącznie dnia 84+/-5 od podania badanego produktu lub placebo.

1. W przypadku zmniejszenia kulawizny mierzonej według skali AAEP (w sposób analogiczny jak dla pierwszorzędowego punktu końcowego), kryterium sukcesu osiągnęło 75,0% pacjentów w grupie badanej w porównaniu do 36,8% pacjentów w grupie kontrolnej, co stanowi wynik statystycznie istotny.
2. W przypadku kulawizny na podstawie reakcji na test zgięciowy (ang. lameness based on response to flexion test), 59,2% pacjentów w grupie badanej wykazało całkowity brak objawów kulawizny w porównaniu do 15,8% pacjentów w grupie kontrolnej, co stanowi wynik statystycznie istotny.
3. W przypadku zmniejszenia obrzęku stawu (ang. reduction in joint swelling score), 48,7% pacjentów w grupie badanej wykazało całkowity brak obrzęku w porównaniu do 21,1% pacjentów w grupie kontrolnej, co stanowi wynik statystycznie istotny. Dodatkowo należy zwrócić uwagę, że 71,1% pacjentów w grupie badanej wykazało

zmniejszenie obrzęku stawu w porównaniu do 31,6% pacjentów w grupie kontrolnej, co również stanowi wynik statystycznie istotny.

4. W przypadku zwiększonej ciepłoty w stawie docelowym (ang. presence of articular heat) nie wykazano istotności statystycznej, co jest informacją pozytywną, gdyż wskazuje na brak statystycznie istotnych różnic pomiędzy pacjentami w grupie badanej i grupie kontrolnej. Brak podwyższonej ciepłoty stawu zaobserwowano u 98,7% pacjentów w grupie badanej oraz 97,4% pacjentów w grupie kontrolnej. Zwiększona ciepłota stawu może pojawić się przy zaostrzeniach stanu zapalnego lub w reakcji na podanie leku. Brak statystycznie istotnych różnic pomiędzy grupą badaną a grupą kontrolną świadczy o braku powikłań po podaniu produktu badanego w postaci ostrego zapalenia stawu, jak i o braku zaostrzeń choroby.

5. W przypadku obecności bólu stawowego w odpowiedzi na nacisk (ang. presence of articular pain), 96,1% pacjentów w grupie badanej wykazało całkowity brak bólu w porównaniu do 73,7% pacjentów w grupie kontrolnej. Pomimo stosunkowo niewielkiej różnicy procentowej pomiędzy obiema grupami wynik jest statystycznie istotny, co wynika z wysokiego odsetka pacjentów niewykazujących bólu w odpowiedzi na nacisk na początku badania klinicznego zarówno w grupie badanej (47,4%), jak i kontrolnej (46,2%).

Raportem bieżącym ESPI nr 5/2025 z dnia 22 kwietnia 2025 roku Spółka poinformowała o złożeniu wniosku do EMA o wydanie pozytywnej rekomendacji dla dopuszczenia do obrotu weterynaryjnego produktu leczniczego BCX-EM. Z kolei raportem bieżącym nr 10/2025 z dnia 27 maja 2025 roku Spółka poinformowała o weryfikacji przez EMA kompletności i poprawności dokumentacji do dnia 14 maja 2025 roku oraz o rozpoczęciu z dniem 15 maja 2025 roku procedury oceny merytorycznej złożonego wniosku.

W dniu 11 sierpnia 2025 roku raportem bieżącym ESPI nr 18/2025 i kolejno w dniu 30 września 2025 roku raportem bieżącym ESPI nr 27/2025 Spółka poinformowała o otrzymaniu odpowiednio wstępnej i finalnej listy pytań dotyczących wniosku o wydanie rekomendacji dla produktu leczniczego BCX-EM. Po przeprowadzeniu analizy otrzymanego materiału Zarząd Emitenta nie identyfikuje ponadprzeciętnych ryzyk wykraczających poza standardowe ryzyka związane z uzyskaniem MA. W opinii Zarządu Spółki proces ten przebiega zgodnie z przyjętymi założeniami i oczekiwaniami. Istotna część zagadnień poruszonych w otrzymanych listach pytań dotyczy tych samych obszarów, które wcześniej dyskutowane były w pytaniach od EMA dotyczących produktu leczniczego BCX-CM-J przeznaczonego do leczenia zmian zwyrodnieniowych stawów u psów. Dalszym krokiem w realizacji Projektu jest opracowanie i przesłanie odpowiedzi do EMA.

W tabeli poniżej przedstawiono harmonogram dotychczasowych prac w rozwoju projektu BCX-EM oraz przewidywane przyszłe etapy związane z jego wdrożeniem na rynek.

<b>2018-2019</b>	Rozpoczęcie prac badawczo-rozwojowych
<b>2019</b>	Skalowanie technologii ze skali laboratoryjnej do skali farmaceutycznej
<b>2020</b>	Rozpoczęcie wytwarzania kandydata na produkt leczniczy w standardzie farmaceutycznym
<b>2021</b>	Zawarcie umowy z doradcą CRO (ang. Contract Research Organisation) z siedzibą w Niemczech na przeprowadzenie badania fazy bezpieczeństwa (ang. Target Animal Safety, TAS) dla kandydata na produkt leczniczy BCX-EM
<b>2023</b>	Zakończenie fazy bezpieczeństwa (TAS)
<b>2023</b>	Rozpoczęcie terenowego badania klinicznego
<b>2024</b>	Otrzymanie wstępnych pomysłnych wyników dla prowadzonego terenowego badania klinicznego
	Zakończenie fazy obserwacyjnej w terenowym badaniu klinicznym oraz otrzymanie wyników końcowych z badania klinicznego

2025	Opracowanie dossier i złożenie wniosku do EMA o wydanie pozytywnej rekomendacji dla dopuszczenia do obrotu weterynaryjnego produktu leczniczego BCX-EM
	Zakończenie oceny formalnej wniosku do Europejskiej Agencji Leków o wydanie pozytywnej rekomendacji dla dopuszczenia do obrotu weterynaryjnego produktu leczniczego BCX-EM
	Otrzymanie zarówno wstępnej jak i finalnej wersji pytań od EMA do złożonego dossier. Procesowanie odpowiedzi zgodnie ze standardową procedurą dopuszczenia do obrotu
2026*	Rekomendacja ze strony EMA oraz pozwolenie na wprowadzenie do obrotu udzielone przez Komisję Europejską

Źródło: Spółka

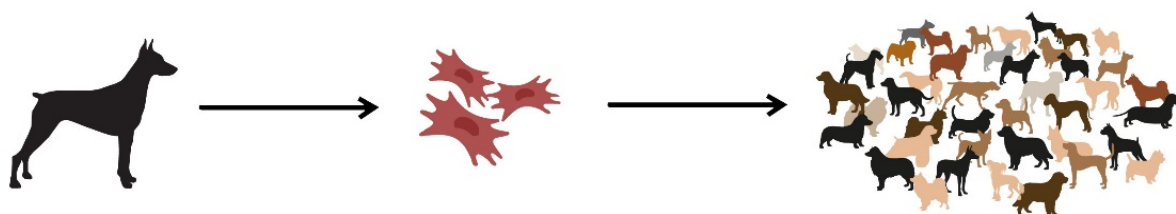
\*Wszelkie przyszłe terminy wskazane w powyższej tabeli stanowią jedynie wstępne przewidywania Spółki na Datę Raportu.

### 5.3.3. Technologia Emitenta

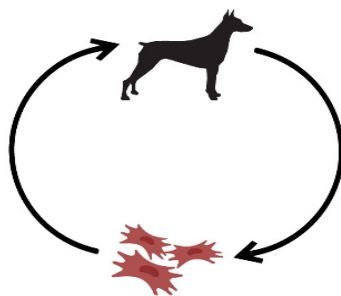
Spółka opracowała bezpieczną dla zwierząt i skalowalną technologię ALLO-BCLX, która pozwala na wykorzystanie w terapii allogenicznym (w układzie jeden dawca - wielu biorców) mezenchymalnych komórek macierzystych pochodzących z tkanki tłuszczowej. Istotą technologii Emitenta jest określenie odpowiednich parametrów i czynności związanych z pobraniem i przechowywaniem materiału biologicznego, separacją komórek z materiału biologicznego oraz ich oczyszczaniem, żywieniem i namnażaniem w taki sposób, aby osiągnąć skalę pozwalającą w przyszłości na wytwarzanie produktów leczniczych w oparciu o komórki macierzyste w ilościach przemysłowych. Spółka wykorzystuje technologię ALLO-BCLX w toku swojej obecnej działalności, w szczególności do wytwarzania badanych produktów leczniczych przeznaczonych do badań klinicznych, ale nie została ona jeszcze skomercjalizowana. Dzięki posiadanej technologii nie będzie konieczności każdorazowego pobierania od pacjenta własnych komórek, jak ma to miejsce w przypadku najczęściej stosowanej w terapii procedury medycznej w układzie autologicznym, gdzie dawca i biorca komórek MSC jest tym samym osobnikiem. Na wykorzystanie w terapii technologii ALLO-BCLX pozwala opracowana przez Spółkę własna wytwórnia zaprojektowana zgodnie z wytycznymi Europejskiej Agencji Leków dla produktów terapii komórkowej, jak i swoiste cechy komórek mezenchymalnych, które związane są z niską zdolnością do wywołania odpowiedzi immunologicznej w organizmie biorcy oraz samym działaniem immunosupresyjnym tych komórek polegającym na hamowaniu odpowiedzi immunologicznej.

#### Schematyczne porównanie terapii allogenicznej i autologicznej

Terapia allogeniczna - namnożone komórki dawcy mogą trafić do wielu innych osobników tego samego gatunku:



Terapia autologiczna - biorca jest jednocześnie dawcą własnych komórek:



Źródło: Spółka

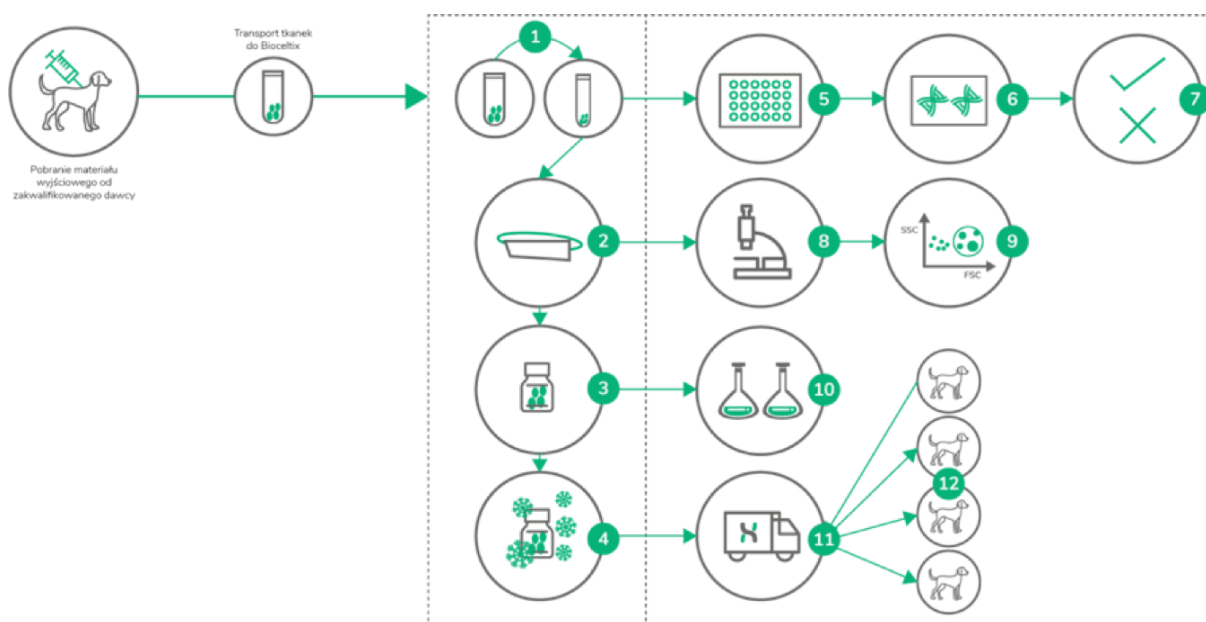
Technologia ALLO-BCLX pozwoli na seryjną produkcję leku, dzięki czemu lek będzie dostępny „od ręki”, na miejscu w klinice weterynaryjnej i gotowy do podania pacjentowi bezpośrednio po rozmrożeniu, co docelowo zwiększa komfort prowadzenia terapii i znacznie upraszcza procedurę leczenia. Takie działanie jest obecnie nieosiągalne w przypadku procedury medycznej opartej o zastosowanie w terapii komórek autologicznych. Dla porównania, w podejściu autologicznym, gdzie dawca i biorca komórek macierzystych to ten sam osobnik, cały proces kliniczny jest rozciągnięty w czasie (komórki należy wyizolować z tkanki tłuszczowej, oczyścić i namnożyć w warunkach *in vitro*, przygotować preparat, a następnie go zaaplikować), co znacznie wydłuża proces leczenia. Terapie z zastosowaniem procedury autologicznej, w której wykorzystuje się jedynie komórki naczyniowej frakcji zrębu bez etapu oczyszczania i namnażania w warunkach *in vitro*, skracają wprawdzie proces kliniczny, ale są obarczone istotną wadą w postaci braku możliwości standaryzacji preparatu poprzez brak możliwości oszacowania liczby MSC w uzyskanej heterogennej populacji komórkowej. Dodatkowo różnice osobnicze, w tym wiek, stan zdrowia, dokładne źródło tkanki wyjściowej stanowią czynniki wpływające na zmienność liczby i potencjał terapeutyczny uzyskanych komórek autologicznych. Niejednorodność uzyskanych populacji komórkowych wpływa więc negatywnie na jakość i skuteczność terapii autologicznych z użyciem naczyniowej frakcji zrębu. Wiek i stan zdrowia pacjenta jest także istotnym ograniczeniem w przypadku terapii z wykorzystaniem komórek autologicznych poddawanych hodowli *ex vivo*, ponieważ MSC jako komórki dorosłe starzeją się wraz z wiekiem pacjenta, co bezpośrednio przekłada się na ich potencjał terapeutyczny. Dlatego też w celu zapewnienia maksymalnego potencjału terapeutycznego MSC, w opracowywanej technologii ALLO-BCLX materiał wyjściowy do produkcji serii leku pochodzi zawsze od młodych i w pełni zdrowych osobników. Opracowywana przez Spółkę technologia ALLO-BCLX pozbawiona jest wad typowych dla podejścia autologicznego.

Wytwarzanie serii leku odbywać się będzie w zaprojektowanej zgodnie z autorskim pomysłem Emitenta izolowanej linii technologicznej, spełniającej farmaceutyczny standard jakości cGMP wymagany dla produktów leczniczych terapii zaawansowanej (ang. Advanced Therapy Medicinal Products, ATMP) stosowanych u ludzi. Technologia izolatora stanowi nowoczesne i bardziej ekonomiczne rozwiązanie w porównaniu z klasycznym pomieszczeniem typu „clean room”, jednocześnie pozwalając zachowywać standardy aseptycznej pracy, wymagane w produkcji leków sterylnych. Spółka posiada obecnie wytwórnię, która zaspokaja jej potrzeby badawczo-rozwojowe. Na potrzeby produkcji na dużą skalę Spółka rozpoczyna dalszą rozbudowę mocy produkcyjnych, które zostaną uruchomione po wprowadzeniu produktów na rynek.

Z uwagi na specyfikę wytwarzanych leków biologicznych, które zawierają jako substancję czynną zawiesinę żywych komórek, nie jest możliwa sterylizacja produktu końcowego. Z tego powodu kluczowym parametrem kontroli jakości w technologii bazującej na komórkach allogenicznych jest odpowiednia kwalifikacja zarówno dawcy tkanki tłuszczowej, jak i samej tkanki wykorzystywanej jako materiał wyjściowy do produkcji serii leku. W technologii ALLO-BCLX tkanka tłuszczowa, stanowiąca bogate źródło MSC, stanowi materiał wyjściowy do produkcji serii leku i jest pozyskiwana jako odpad medyczny po rutynowych zabiegach sterylizacji u młodych osobników (u psów i kotów). Celem badań kontroli jakości jest wykluczenie możliwości transferu czynnika

zakaźnego (bakterie, wirusy i grzyby) z materiału biologicznego (tkanka tłuszczowa) wykorzystywanego do produkcji leku. Duży nacisk w technologii ALLO-BCLX położono na aseptyczne warunki wytwarzania i badania kontroli jakości, które gwarantują, że każda seria produktu jest wolna od mikroorganizmów. Zakres badań wymaganych dla produktów bazujących na komórkach allogenicznym został opracowany przez EMA, która jest właściwym organem do oceny wniosków o wydanie zezwolenia na dopuszczenie do obrotu dla produktów na bazie komórek macierzystych na obszarze Unii Europejskiej. Panel badań kontroli jakości związany z kwalifikacją dawcy został zatwierdzony przez EMA w przeprowadzanej przez Spółkę procedurze doradztwa naukowego (tzw. Scientific Advice).

Schemat przebiegu kampanii produkcyjnej leku biologicznego na bazie allogenicznym mezenchymalnych komórek zrębu tkanki tłuszczowej zamieszczono poniżej:



Źródło: Spółka

1. Badanie potencjalnego dawcy materiału wyjściowego do produkcji w klinice kontraktowej.
2. Pobranie tkanki tłuszczowej i jej transport do laboratorium Bioceltix.
3. Izolacja naczyniowej frakcji zrębu.
4. Badania kontroli jakości wyizolowanej naczyniowej frakcji zrębu pod kątem obecności czynników zakaźnych - zwolnienie lub odrzucenie materiału wyjściowego produkcji serii leku.
5. Oczyszczanie i namnażanie poprzez hodowlę in vitro mezenchymalnych komórek zrębu tkanki tłuszczowej.
6. Śródprocesowa kontrola jakości w oparciu o zaawansowane metody analityczne.
7. Zbiór, aktywacja, pakowanie, etykietowanie mezenchymalnych komórek zrębu tkanki tłuszczowej po hodowli.
8. Kontrolowana krioprezerwacja zawiesiny aktywnych mezenchymalnych komórek zrębu tkanki tłuszczowej.
9. Badania końcowe - jałowości, endotoksyn, bioaktywności, zgodnie z wytycznymi EMA.
10. Zwalnianie lub odrzucanie serii produktu leczniczego.
11. Transport leku biologicznego zgodnie z GDP (ang. Good Distribution Practice - Dobra Praktyka Dystrybucyjna).

Opracowywana technologia ALLO-BCLX pozwoli na wytwarzanie produktów leczniczych o stałych i powtarzalnych parametrach zarówno ilościowych, jak i jakościowych, zapewniając dostępność produktu o określonym składzie i bioaktywności, co wiąże się bezpośrednio z jego skutecznością i bezpieczeństwem stosowania.



### 5.3.4. Własność intelektualna

Spółka prowadzi działalność przede wszystkim w oparciu o know-how, dążąc równocześnie do ochrony kluczowych elementów własnej platformy technologicznej jako tajemnicy przedsiębiorstwa. Spółka na bieżąco dokonuje analiz patentowych zarówno w zakresie zdolności patentowej własnych rozwiązań, jak i w zakresie ewentualnych naruszeń praw własności intelektualnej osób trzecich (tzw. *freedom to operate*).

Działalność Spółki nie jest uzależniona od patentów lub licencji, a ewentualna ochrona praw własności intelektualnej ma jedynie na celu wzmocnienie przewagi konkurencyjnej na rynku.

Spółka dąży do ochrony wypracowanego w toku prowadzonej działalności know-how Spółki poprzez zawieranie stosownych umów o ochronie know-how z kluczowymi pracownikami merytorycznymi, jak też przez zawieranie stosownych umów o zachowanie poufności w trakcie współpracy z partnerami branżowymi. Podjęte są też stosowne kroki w obszarze ochrony danych elektronicznych (odpowiednio skonfigurowane sieci, zasady przesyłu danych, szyfrowanie dysków itp.).

Po przeprowadzeniu licznych analiz i w porozumieniu z rzecznikami patentowymi Spółka uznała, że w obecnym stanie wiedzy i techniki nie ma możliwości objęcia ochroną patentową produktu leczniczego zawierającego zwierzęce mezenchymalne komórki macierzyste. Spółka dostrzega możliwość objęcia ochroną patentową całego szlaku technologicznego (metody produkcji), jednak zdaniem Spółki tego typu ochrona patentowa będzie nieefektywna i w rzeczywistości może być pozorna, bowiem ustalenie czy osoby trzecie naruszają własność intelektualną Spółki w procesie produkcyjnym prowadzonym wewnątrz we własnych laboratoriach, może być obiektywnie trudne oraz czasochłonne i kosztochłonne. Ponieważ każde zgłoszenie patentowe musi co do zasady ujawniać istotę wynalazku, Spółka zdecydowała się nie publikować szczegółowego opisu szlaku technologicznego, a co za tym idzie chronić szlak technologiczny jako tajemnicę przedsiębiorstwa.


W przypadkach, gdy ochrona patentowa jest w ocenie Spółki skuteczna, Spółka dokonuje odpowiednich zgłoszeń patentowych. I tak w dniu 10 lipca 2020 roku Spółka złożyła do Urzędu Patentowego Rzeczypospolitej Polskiej wnioski o udzielenie patentu na następujące wynalazki:

- Sposób enkapsulacji białkowej substancji czynnej wykorzystujący techniki elektroosadzania, immunomodulująca kompozycja zawierająca białkową substancję czynną oraz polimer oraz jej zastosowanie do wytwarzania kompozycji farmaceutycznej do leczenia atopowego zapalenia skóry u ludzi;
- Sposób enkapsulacji białkowej substancji czynnej wykorzystujący techniki elektroosadzania, immunomodulująca kompozycja zawierająca białkową substancję czynną oraz polimer oraz jej zastosowanie do wytwarzania kompozycji weterynaryjnej do leczenia atopowego zapalenia skóry u zwierząt;
- Sposób enkapsulacji białkowej substancji czynnej wykorzystujący techniki elektroosadzania, przeciwbakteryjna kompozycja zawierająca białkową substancję czynną oraz polimer oraz jej zastosowanie do wytwarzania produktów leczniczych przeznaczonych dla ludzi;
- Sposób enkapsulacji białkowej substancji czynnej wykorzystujący techniki elektroosadzania, przeciwbakteryjna kompozycja zawierająca białkową substancję czynną oraz polimer oraz jej zastosowanie do wytwarzania weterynaryjnych produktów leczniczych.

Wyżej wymienione zgłoszenia zostały opublikowane w Biuletynie Urzędu Patentowego nr 3 z 2022 r. Aktualnie zgłoszenia znajdują się w fazie wejścia w ochronę krajową w poszczególnych, wybranych przez Zarząd krajach.

### Znaki towarowe

Spółce przysługuje prawo do znaku towarowego zarejestrowanego na terenie całej UE.

Rodzaj znaku	Data zgłoszenia, urząd	Data wygaśnięcia prawa	Klasy towarów
	03.03.2020 URZĄD UNII EUROPEJSKIEJ DS. WŁASNOŚCI INTELEKTUALNEJ	04.05.2028	5

### Domeny internetowe

Emitent w swojej działalności korzysta przede wszystkim z domeny internetowej: [https://bioceltix\[.\]com](https://bioceltix[.]com), która jest własnością Spółki.

### 5.3.5. Komercjalizacja produktów i możliwość generowania przychodów

Rozwój weterynaryjnych produktów leczniczych charakteryzuje się znacznie krótszą fazą kliniczną, niż ma to miejsce w przypadku produktów leczniczych dla ludzi. Na podstawie doświadczeń własnych oraz opinii doradców branżowych Emitent szacuje, że realizacja każdej z dwóch faz w procesie klinicznym, tj. fazy bezpieczeństwa i fazy skuteczności, zajmuje orientacyjnie od 1 do 1,5 roku. Okres ten jest całkowicie nieosiągalny w przypadku badań klinicznych nad produktami przeznaczonymi dla ludzi. Następstwem krótszych okresów faz badawczych jest większa częstotliwość występowania zdarzeń korzystnych z punktu widzenia możliwości komercjalizacji projektów poprzez zawieranie umów partneringowych. Z punktu widzenia możliwości zawarcia umowy partneringowej na wczesnym etapie rozwoju produktu szczególnie interesujące wydaje się być ukończenie pilotażu klinicznego, który przez potencjalnych partnerów branżowych utożsamiany jest z tzw. dowodem koncepcji (ang. Proof of Concept, PoC). Uzyskanie korzystnych wyników w badaniu PoC stanowi potwierdzenie przyjętej strategii badawczo-rozwojowej i bardzo często umożliwia zawarcie umowy partneringowej. Innymi zdarzeniami ważnymi z punktu widzenia potencjalnego partneringu są: i) zakończenie fazy bezpieczeństwa, ii) zakończenie fazy skuteczności (właściwych badań klinicznych), iii) złożenie wniosku o pozwolenie na dopuszczenie produktu leczniczego do obrotu, iv) uzyskanie od regulatora rynku farmaceutycznego pozytywnej rekomendacji dla dopuszczenia produktu leczniczego do obrotu oraz v) uzyskanie ostatecznego pozwolenia na dopuszczenie produktu leczniczego do obrotu. Mając na uwadze dużą liczbę zdarzeń stanowiących ewentualną podstawę do dalszych rozmów z potencjalnymi partnerami branżowymi, relatywnie krótkie okresy pomiędzy tymi zdarzeniami oraz dużą liczbę produktów rozwijanych przez Emitenta, można przyjąć, że w sytuacji, gdy Emitent będzie bez przeszkód realizował swoją strategię rozwoju, w przyszłości wystąpi stosunkowo duża liczba zdarzeń będących punktem wyjścia do rozmów partneringowych.

Na Dzień Raportu Emitent przewiduje zasadniczo trzy źródła przyszłych przychodów:

- przychody z tytułu zawartych umów partneringowych przed dopuszczeniem produktu leczniczego do obrotu, w szczególności z tytułu udzielenia licencji wyłącznej (tzw. *upfront payment*) lub z tytułu zakończenia z sukcesem kolejnego etapu badań (tzw. *milestone payment*), przy czym należy zauważyć, że z uwagi na charakterystyczną dla weterynarii niewielką liczbę etapów pośrednich, płatności typu *milestone* są mniej prawdopodobne i mogą się kumulować do jednej płatności po zakończeniu z sukcesem badań klinicznych lub po uzyskaniu pozwolenia na dopuszczenie produktu leczniczego do obrotu;
- przychody z tytułu udziału w przychodach uzyskiwanych przez nabywcę licencji ze sprzedaży poszczególnych, dopuszczonych do obrotu produktów leczniczych;
- przychody z tytułu wytwarzania produktów leczniczych we własnej, certyfikowanej wytwórni farmaceutycznej (produkcja własna lub kontraktowa), której budowę Spółka rozpoczęła w roku bieżącym.

Emitent dopuszcza również możliwość jednorazowej sprzedaży całości praw do zarejestrowanego produktu leczniczego, przy czym w takim wypadku cena sprzedaży powinna zostać ustalona w oparciu o zdyskontowane przychody oczekiwane przez nabywcę. Realizacja takiego scenariusza oznaczałaby dla Emitenta uzyskanie jednorazowego, aczkolwiek względnie dużego przychodu, rekompensującego brak stałych przychodów w przyszłości w okresie kilku lub nawet kilkunastu lat.

Intencją Emitenta jest utrzymanie w przyszłości pełnej kontroli nad procesem wytwarzania dopuszczonych do obrotu produktów leczniczych, co pozwoli na uzyskiwanie przychodów z tytułu produkcji własnej lub kontraktowej.

Emitent dopuszcza zróżnicowane modele współpracy z partnerami branżowymi, zarówno w oparciu o umowy partneringowe, jak i umowy dystrybucyjne, zgodnie z poniższą tabelą:

Kryterium	Umowa partneringowa	Umowa dystrybucyjna
Przedmiot umowy	Licencja na pojedynczy produkt, grupę produktów dla jednej drogi podania, gatunku, jednostki chorobowej, technologii lub kombinacja powyższych	Prawo do dystrybucji pojedynczego produktu
Wyłączność na komercjalizację danego produktu	Tak	Zasadniczo nie
Sprzedaż praw do produktu	Możliwa	Nie
Produkcja w wytwórni własnej	Preferowana	Tak
Udział w przychodach ( <i>royalties</i> )	Tak (z wyjątkiem sprzedaży praw do produktu)	Tak
Przychody typu <i>upfront</i> i <i>milestone</i>	Możliwe	Nie
Przychody z wytwarzania	Uwzględnione w udziale z przychodów partnera lub produkcja kontraktowa	Uwzględnione w udziale z przychodów dystrybutora

Źródło: Spółka

Z uwagi na dużą liczbę zmiennych mogących być przedmiotem negocjacji, zrealizowany w przyszłości model współpracy z potencjalnymi partnerami branżowymi może odbiegać od schematu przedstawionego w powyższej tabeli.

W roli partnera branżowego Emitent preferuje duże, międzynarodowe koncerny weterynaryjne prowadzące sprzedaż produktów leczniczych na obszarze Unii Europejskiej oraz Stanów Zjednoczonych bezpośrednio do klinik weterynaryjnych, mające doświadczenie w prowadzeniu badań klinicznych i uzyskiwaniu pozwoleń na dopuszczenie do obrotu na wskazanych obszarach geograficznych dla oryginalnych produktów leczniczych. Większość tego rodzaju firm posiada gotową sieć sprzedaży produktów leczniczych w tzw. zimnym łańcuchu farmaceutycznym, który będzie wymagany do transportu produktów leczniczych rozwijanych przez Emitenta. Z kolei podstawowym kryterium wyboru dystrybutora jest stopień penetracji rynku mierzony bezpośrednim dostępem do lekarzy weterynarii oraz zapewnienie odpowiednich warunków transportu i przechowywania produktów leczniczych.

### 5.3.6. Rozwój mocy produkcyjnych w przyszłości

Na Dzień Raportu Emitent dysponuje własną wytwórnią pracującą w standardzie farmaceutycznym, której teoretyczne moce produkcyjne wynoszą od kilku do kilkudziesięciu tysięcy dawek terapeutycznych rocznie, w zależności od rodzaju produktu. Po przeprowadzeniu planowanych inwestycji mających na celu głównie zwiększenie stopnia automatyzacji pracy wytwórni, jej moce produkcyjne zostaną zwiększone. Obecne moce produkcyjne są wystarczające do uruchomienia pilotażowej sprzedaży, niemniej aktualnie pracująca wytwórnia ma charakter przede wszystkim badawczo-rozwojowy i służy do przeniesienia technologii ze skali laboratoryjnej do farmaceutycznej oraz do wytwarzania produktów leczniczych przeznaczonych do badań klinicznych. Dodatkowo prowadzona produkcja ma charakter kampanijny i w obecnym kształcie Emitent ma możliwość wytwarzania w danym czasie wyłącznie produktu dla jednego gatunku. Stąd też Emitent podjął działania zmierzające do zwiększenia mocy wytwórczych w taki sposób, aby możliwe było jednoczesne wytwarzanie wszystkich produktów leczniczych dla wszystkich gatunków, dla których Emitent uzyska pozwolenie na dopuszczenie do obrotu.

W związku z powyższym w maju 2024 r. Emitent podjął decyzję o budowie nowej wytwórni farmaceutycznej służącej do produkcji wszystkich produktów leczniczych, o czym poinformowano raportem bieżącym ESPI nr 4/2024. W pierwszym etapie wytwórnia zostanie przystosowana do produkcji co najmniej 100 tysięcy dawek terapeutycznych produktu leczniczego na osteoartrozę u psów rocznie. Dalsze zwiększenie produkcji w kolejnych latach, następujące wraz ze wzrostem sprzedaży produktów Emitenta, zostanie osiągnięte poprzez zakup kolejnych egzemplarzy urządzeń i stopniowe uruchamianie kolejnych pomieszczeń inkubacyjnych (modułów inkubacyjnych), przy czym intencją Spółki jest, aby działania te były finansowane ze źródeł innych, niż emisja akcji (przychody, dotacje, kapitał dłużny, leasing). Zarząd planuje otwarcie nowego zakładu we Wrocławiu, w przestrzeni produkcyjno-magazynowej na wydzielonej powierzchni około 1300 m<sup>2</sup> wraz z odpowiednią powierzchnią biurową około 680 m<sup>2</sup>. Emitent zamierza zrealizować inwestycję zlecając prace budowlane i wykończeniowe podwykonawcom wyspecjalizowanym w budowie infrastruktury produkcyjnej o podwyższonej klasie czystości. Emitent zawarł też już umowę najmu odpowiednich pomieszczeń, o czym poinformował raportem bieżącym nr 33/2024 z dnia 5 września 2024 r. Umowa została zawarta na okres 5 lat, począwszy od dnia, w którym wynajmowane pomieszczenia zostaną faktycznie udostępnione Spółce przez wynajmującego, którym jest Ideal Idea City Park 8 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie. Odbiór przedmiotu najmu nastąpił w dniu 22 lipca 2025 r., o czym Emitent informował raportem bieżącym nr 17/2025 z dnia 22 lipca 2025 roku. Umowa będzie ulegała automatycznemu przedłużeniu na kolejne 5-letnie okresy najmu, przy czym Spółka może zawiadomić Wynajmującego na piśmie co najmniej na 9 miesięcy naprzód przed upływem danego okresu najmu, że nie zamierza korzystać z przedłużenia okresu najmu. Do czasu uruchomienia nowej wytwórni, wytwarzanie produktów leczniczych prowadzone będzie w obecnej, certyfikowanej przestrzeni produkcyjnej. Emitent szacuje maksymalne zdolności produkcyjne istniejącej obecnie wytwórni na poziomie do 30 tysięcy dawek terapeutycznych produktu leczniczego na osteoartrozę u psów rocznie.

W dniu 17 grudnia 2024 roku Emitent zawarł z firmą BIONEXEN Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie umowę na wykonanie prac projektowych, co jest istotnym krokiem w realizacji budowy nowej wytwórni farmaceutycznej. Przedmiotem Umowy jest w szczególności:

1. opracowanie projektu koncepcyjnego nowej wytwórni farmaceutycznej na podstawie wykonanego wcześniej przez Emitenta projektu funkcjonalno-użytkowego, co ma na celu weryfikację wszystkich przyjętych dotychczas przez Emitenta założeń i rozwiązań oraz dalsze ich doszczegółowienie, dzięki czemu Emitent będzie mógł przygotować bardziej szczegółową dokumentację do przetargu na generalnego wykonawcę,
2. wykonanie projektu budowlanego będącego następnie załącznikiem do pozwolenia na budowę,
3. wykonanie 40 opisów przedmiotów zamówień na wybrane elementy wytwórni urządzenia, elementy infrastruktury itp.,

4. realizacja szeregu zadań w zakresie koordynacji - w ścisłej współpracy z Emitentem i jego doradcami oraz wykonawcami i podwykonawcami - prac projektowych, inwentaryzacyjnych, studialnych i innych, niezbędnych do przygotowania ww. dokumentacji,
5. sprawowanie nadzoru merytorycznego - w ścisłej współpracy z Emitentem i jego doradcami oraz wykonawcami i podwykonawcami - nad wykonaniem ww. dokumentacji oraz jej optymalizacja i aktualizacja, w tym realizacja szeregu zadań takich jak m.in.:
  - a) przegląd i wyrażanie opinii oraz wskazywanie błędów, w szczególności technicznych, prawnych, a także niezgodności, rozbieżności i niespójności pomiędzy poszczególnymi elementami dokumentacji projektowej,
  - b) wskazywanie błędnych i nadmiernie kosztownych rozwiązań, w szczególności architektonicznych, przy projektowaniu i budowie wytwórni,
  - c) doradztwo w zakresie optymalizacji technicznej, ekonomicznej i kosztowej przy projektowaniu i budowaniu wytwórni,
  - d) współdziałanie z Emitentem w zakresie uzyskiwania pozytywnych decyzji administracyjnych, warunków technicznych, opinii, uzgodnień itp. od właściwych organów władzy publicznej lub innych instytucji, w tym występowanie przed organami administracji publicznej w imieniu i na rzecz Zamawiającego w celu uzyskania powyższych dokumentów i uprawnień,
6. uzyskanie w imieniu Emitenta wszystkich wymaganych prawem opinii, decyzji, warunków, postanowień i uzgodnień w zakresie poszczególnych elementów dokumentacji projektowej, z wyłączeniem decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach budowy wytwórni, - realizacja innych, typowych dla tego typu umów zadań niezbędnych w celu prawidłowego wykonania przedmiotu Umowy i prowadzenia procesu budowlanego.

W celu sfinansowania nakładów inwestycyjnych na nowy zakład oraz finansowania bieżącej działalności do czasu osiągnięcia przepływów pieniężnych pokrywających koszty i nakłady na bieżącą działalność, Spółka w czerwcu 2024 roku podwyższyła kapitał zakładowy w drodze emisji nowych akcji serii M. W ramach emisji wyemitowanych zostało 795.000 akcji serii M, na których pokrycie wniesione zostały wkłady w wysokości ponad 46 mln zł. Ponadto Spółka złożyła wnioszek o dofinansowanie ze środków Funduszy Europejskich na Nowoczesną Gospodarkę do Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości, uzyskując pozytywną rekomendację do objęcia projektu budowy wsparciem ze środków publicznych w wysokości około 17,3 mln zł. W następstwie powyższego, w dniu 16 lipca 2025 roku Spółka zawarła z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości umowę o dofinansowanie projektu pt. "Budowa i uruchomienie wytwórni farmaceutycznej innowacyjnych weterynaryjnych produktów leczniczych terapii zaawansowanej" w ramach I Priorytetu Programu Fundusze Europejskie Dla Nowoczesnej Gospodarki 2021-2027 (FENG). Jednocześnie Spółka poinformowała, że zgodnie z zawartą umową wypłata dofinansowania zostaje wstrzymana do czasu dostarczenia przez Emitenta i zaakceptowania przez PARP następujących dokumentów: 1) wypełnionego formularza "Analiza zgodności Projektu z polityką ochrony środowiska", w przypadku konieczności jego aktualizacji, wraz z kopią zezwolenia na inwestycję realizowaną w ramach modułu "Wdrożenie innowacji", 2) decyzji o rejestracji produktu leczniczego BCX-CM-J stosowanego w leczeniu zmian zwyrodnieniowych stawów u psów wydanej przez EMA. Szczegółowe informacje dotyczące ww. umowy znajdują się w raporcie bieżącym nr 16/2025 z dnia 16 lipca 2025 roku. W dniu 8 września 2025 roku została zawarta umowa zastępstwa inwestycyjnego pomiędzy Emitentem a VTU Engineering Polska sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Przedmiotem Umowy jest zlecenie inwestorowi zastępczemu kompleksowego zarządzania realizacją projektu inwestycyjnego dotyczącego budowy wytwórni farmaceutycznej. Ponadto, w dniu 17 października 2025 roku, Emitent poinformował o zakończeniu oferty publicznej akcji Spółki, prowadzonej przez akcjonariuszy Spółki, tj. Alternative Solution Alternatywna Spółka Inwestycyjna S.A. z siedzibą w Gdyni oraz Kvarko Group Alternatywna Spółka Inwestycyjna sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu. W ramach przedmiotowej oferty publicznej dokonano sprzedaży za jednostkową cenę sprzedaży w wysokości 87,00 PLN:

- a) 136.832 akcji sprzedawanych przez Alternative Solution ASI S.A. i 320.953 akcji sprzedawanych przez Kvarko Group ASI Sp. z o.o., ze sprzedaży których środki Akcjonariusze w całości przeznaczyci na objęcie emitowanych przez Spółkę akcji serii N, za cenę emisyjną w wysokości równej cenie sprzedaży akcji sprzedawanych,
- b) 150.000 akcji sprzedawanych przez Kvarko Group ASI Sp. z o.o., ze sprzedaży których środki Kvarko Group ASI Sp. z o.o. w całości przeznaczył na objęcie emitowanych przez Spółkę (na podstawie odrębnej uchwały

Walnego Zgromadzenia Spółki), akcji zwykłych na okaziciela, za cenę emisyjną w wysokości równej cenie sprzedaży akcji sprzedawanych,  
c) 120.000 akcji sprzedawanych przez Alternative Solution ASI S.A., środki ze sprzedaży których nie były przeznaczone na objęcie akcji emitowanych przez Spółkę.

W związku z powyższym Spółka na Dzień Publikacji Raportu, Zarząd pozyskał do Spółki dodatkowe ok. 39,9 mln zł brutto w ramach przeprowadzonej emisji akcji serii N oraz w IV kwartale 2025 r. spodziewa się pozyskać dodatkowe 13,1 mln zł brutto w ramach planowanej emisji akcji serii O.

## 5.4. Aktywność i osiągnięcia Bioceltix w III kwartale 2025 roku oraz po Dniu Bilansowym

### 5.4.1. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie, którego dotyczy Raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń dotyczących Emitenta

Wykaz najważniejszych zdarzeń w III kwartale 2025 roku przedstawia tabela poniżej:

Data	Zdarzenie	Raport bieżący
16 lipca 2025	<p>Zawarto umowę o dofinansowanie realizacji projektu pt. "Budowa i uruchomienie wytwórni farmaceutycznej innowacyjnych weterynaryjnych produktów leczniczych terapii zaawansowanej" współfinansowanego z programu Fundusze Europejskie dla Nowoczesnej Gospodarki (FENG). Zgodnie z umową, wypłata dofinansowania zostaje wstrzymana do czasu dostarczenia przez Emitenta i zaakceptowania przez PARP następujących dokumentów:</p> <p>1) wypełnionego formularza „Analiza zgodności Projektu z polityką ochrony środowiska”, w przypadku konieczności jego aktualizacji, wraz z kopią zezwolenia na inwestycję realizowaną w ramach modułu „Wdrożenie innowacji”,</p> <p>2) decyzji o rejestracji produktu leczniczego BCX-CM-J stosowanego w leczeniu zmian zwyrodnieniowych stawów u psów wydanej przez Europejską Agencję Leków (EMA).</p> <p>Maksymalne dofinansowanie zgodnie z projektem wynosi 17,4 mln zł.</p>	ESPI nr 16/2025
22 lipca 2025	Spółka dokonała odbioru powierzchni pod wynajem, przeznaczonej na budowę wytwórni farmaceutycznej. Po dokonanych odbiorze Emitent uzyskał dodatkowy dostęp m.in. do powierzchni biurowej (717,87 m kw.) i powierzchni magazynowo-produkcyjnej (1303,62 m kw.).	ESPI NR 17/2025
11 sierpnia 2025	Wpłynięcie wstępnej listy pytań EMA dotycząca produktu BCX-EM (dla koni). Po przeprowadzeniu wstępnej analizy otrzymanego materiału Zarząd Emitenta nie identyfikuje ponadprzeciętnych ryzyk wykraczających poza standardowe ryzyka związane z uzyskaniem MA. W opinii Zarządu Spółki proces ten przebiega zgodnie z przyjętymi założeniami i oczekiwaniami. Istotna część zagadnień poruszonych w roboczej liście pytań dotyczy tych samych obszarów, które wcześniej dyskutowane były w pytaniach	ESPI nr 18/2025



Data	Zdarzenie	Raport bieżący
	od EMA dotyczących produktu leczniczego BCX-CM-J przeznaczonego do leczenia zmian zwyrodnieniowych stawów u psów.	
12 sierpnia 2025	<p>Opublikowano końcowe wyniki badania klinicznego BCX-CM-AD. Na podstawie głównego kryterium skuteczności pojedyncze dożylnie podanie badanego produktu leczniczego BCX-CM-AD okazało się bezpieczne i skuteczne w leczeniu psów z klinicznymi objawami atopowego zapalenia skóry w warunkach terenowych. Badany produkt leczniczy wykazał statystycznie istotną przewagę w porównaniu procentowej redukcji zmian skórnych ocenianych przez lekarza weterynarii w skali CADESI-4 w grupie IVP względem grupy CP.</p> <p>Na podstawie uzyskanych wyników Zarząd Emitenta podjął decyzję o kontynuowaniu pozostałych prac, których realizacja jest niezbędna do złożenia w Europejskiej Agencji Leków wniosku o wydanie pozytywnej rekomendacji dla dopuszczenia do obrotu produktu leczniczego BCX-CM- AD, z tym zastrzeżeniem, że produkt ten będzie rejestrowany jako rozszerzenie stosowania produktu BCX-CM-J o nowe wskazanie terapeutyczne, o czym Emitent informował w raporcie bieżącym ESPI nr 4/2025 z dnia 18 kwietnia 2025 roku.</p>	ESPI nr 19/2025
26 sierpnia 2025	Zarejestrowano zmiany statutu wynikające z treści uchwały nr 17/06/2025 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 16 czerwca 2025 roku.	ESPI nr 20/2025
5 września 2025	Dopuszczenie i warunkowe wprowadzenie akcji serii L należących do Kvarco Group ASI Sp. z o.o. do obrotu na rynku GPW.	ESPI nr 21/2025
8 września 2025	W dniu 8 września 2025 roku KDPW wydał oświadczenie w sprawie dokonania z dniem 12 września 2025 r. asymilacji Akcji serii L z pozostałymi akcjami Spółki znajdującymi się w obrocie giełdowym, oznaczonymi kodem ISIN: PLBCLTX00019.	ESPI nr 22/2025
8 września 2025	Zawarcie umowy zastępstwa inwestycyjnego dot. budowy wytwórni, co jest ważnym krokiem w kierunku realizacji inwestycji strategicznej związanej z budową pełnoskalowej wytwórni działającej w standardzie farmaceutycznym.	ESPI nr 23/2025
10 września 2025	Podpisanie Aneksu nr 1 do umowy na wykonanie dokumentacji projektowej wytwórni, co umożliwia dostosowanie projektu do aktualnych potrzeb i wymogów prawnych	ESPI nr 24/2025
12 września 2025	<p>Bioceltix zawarł umowę inwestycyjną z akcjonariuszami Alternative Solution ASI S.A. i Kvarco Group ASI Sp. z o.o. W ramach zawartej umowy akcjonariusze zobowiązali się do przeprowadzenia oferty publicznej posiadanych przez siebie, istniejących i dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym, akcji Spółki, a następnie przeznaczenia większości wpływów uzyskanych ze sprzedaży akcji sprzedawanych na objęcie akcji nowej emisji.</p> <p>Celem Spółki jest przeznaczenie środków pieniężnych pozyskanych na budowę wytwórni farmaceutycznej i pokrycie kosztów operacyjnych.</p>	ESPI nr 25/2025

Data	Zdarzenie	Raport bieżący
12 września 2025	Bioceltix zwołał Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie na 9 października 2025 r., z porządkiem obrad obejmującym podjęcie uchwały w sprawie emisji akcji serii N z wyłączeniem prawa poboru, zmianę statutu oraz ubieganie się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji serii N do obrotu giełdowego.	ESPI nr 26/2025
30 września 2025	Otrzymanie finalnej listy pytań od EMA w sprawie wniosku o dopuszczenie do obrotu dla kandydata na lek BCX-EM. Lista istotnie nie odbiega od wstępnych pytań otrzymanych od EMA zgodnie z raportem ESPI nr 18/2025	ESPI nr 27/2025
30 września 2025	Emitent przekazał do publicznej wiadomości raport za pierwsze półrocze 2025 roku	n/d

#### 5.4.2. Aktywność Emitenta w wydarzeniach o charakterze branżowym oraz w wydarzeniach dedykowanych inwestorom rynku kapitałowego

Data	Zdarzenie
3 września 2025	Webinar Członków Zarządu podsumowujący aktualny status realizowanych projektów w Spółce.
18-20 września 2025	Udział przedstawicieli Bioceltix w konferencji ECVIM-CA (European Congress of Veterinary Internal Medicine for Companion Animals) w Maastricht. W trakcie jednej z czołowych międzynarodowych konferencji naukowych, zaprezentowano rozwiązania Spółki w obszarze komórek macierzystych.

Ponadto po Okresie Sprawozdawczym Emitent brał udział w kolejnych istotnych wydarzeniach:

- 6 października 2025 roku: publikacja w Pulsie Biznesu poświęcona omówieniu półrocznych wyników Spółki;
- 7-9 października 2025 roku: udział w targach Veterinary Expo Poland, poświęconych innowacjom medycyny weterynaryjnej;
- 9 października 2025 roku: zapowiedź planowanej emisji akcji serii N na łamach portalu bankier.pl;
- 13 października 2025 roku: wywiad Członka Zarządu w telewizji Biznes24 w celu omówienia bieżących postępów i planów na przyszłość;
- 20 października 2025 roku: udział Spółki w Polish Corporate Summit we Frankfurcie, w trakcie którego Spółkę zaprezentowano szerokiemu gronu inwestorów instytucjonalnych i prywatnych z regionu DACH;
- 20 listopada 2025 roku: publikacja w Rzeczypospolitej, w trakcie której Członek Zarządu Spółki omówił podstawowe wyzwania, z którymi muszą mierzyć się spółki biotechnologiczne na rynku krajowym.

### 5.4.3. Istotne zdarzenia po Dniu Bilansowym

Data	Zdarzenie	Raport bieżący
9 października 2025	Zarząd Emitenta przekazał wykaz akcjonariuszy, którzy na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu, które odbyło się 9 października 2025 roku, posiadali co najmniej 5% głosów.	ESPI nr 28/2025
9 października 2025	Zarząd Emitenta przekazał treść uchwał podjętych przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, które odbyło się w dniu 9 października 2025 roku wraz z wynikami głosowania.	ESPI nr 29/2025
13 października 2025	Zarząd Emitenta, w nawiązaniu do raportu bieżącego Spółki nr 25/2025 z dnia 12 września 2025 roku w przedmiocie zawarcia pomiędzy Spółką a akcjonariuszami Spółki - Alternative Solution Alternatywna Spółka Inwestycyjna S.A. z siedzibą w Gdyni ("Alternative Solution") oraz Kvarco Group Alternatywna Spółka Inwestycyjna sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu ("Kvarco Group") (łącznie: "Akcjonariusze") umowy inwestycyjnej, poinformował, że w dniu 13 października 2025 r. pomiędzy Spółką i ww. akcjonariuszami a mBank S.A. oraz Trigon Dom Maklerski S.A. ("Menadżerowie Ofert") i Trigon Investment Banking spółka z ograniczoną odpowiedzialnością – Wspólnicy sp. k. ("Firmy Inwestycyjne") została zawarta umowa plasowania akcji Spółki, na podstawie której Menadżerom Ofert została powierzona - funkcja firm inwestycyjnych pośredniczących w: (i) ofercie publicznej nie więcej niż 577.785 istniejących i dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym akcji Spółki ("Akcje Sprzedawane"), która zostanie przeprowadzona przez Akcjonariuszy zgodnie z umową inwestycyjną i umową plasowania ("Oferta Akcjonariuszy") oraz (ii) ofercie publicznej akcji Spółki nowej emisji w liczbie równej liczbie Akcji Sprzedawanych sprzedanych w ramach Oferty Akcjonariuszy, nie wyższej jednak niż 457.785 ("Akcje Nowej Emisji"), która zostanie przeprowadzona przez Spółkę i skierowana wyłącznie do Akcjonariuszy zgodnie z umową inwestycyjną i umową plasowania ("Oferta Spółki").	ESPI nr 30/2025
15 października 2025	Zarząd Emitenta poinformował, że w dniu 14 października 2025 roku Spółka oraz Alternative Solution Alternatywna Spółka Inwestycyjna S.A. z siedzibą w Gdyni i Kvarco Group Alternatywna Spółka Inwestycyjna sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu („Akcjonariusze”) otrzymali informację o zakończeniu prowadzenia przez menadżerów oferty - mBank S.A. i Trigon Dom Maklerski S.A. („Menadżerowie Oferty”) przyspieszonego budowania księgi popytu („ABB”) na akcje Spółki sprzedawane przez Akcjonariuszy w ramach oferty publicznej („Akcje Sprzedawane”) prowadzonej w wykonaniu zawartej pomiędzy Spółką a ww. akcjonariuszami umowy inwestycyjnej z dnia 12 września 2025 roku oraz umowy plasowania („Oferta Akcjonariuszy”).  Jednocześnie przekazano informację, że w związku z wysokim popytem inwestorów na Akcje Sprzedawane, po rozważeniu wyników ABB Strony umowy plasowania postanowiły zwiększyć liczbę Akcji Sprzedawanych będących przedmiotem Oferty Akcjonariuszy z nie więcej niż 577.785 Akcji Sprzedawanych do nie więcej niż 727.785 Akcji Sprzedawanych, zawierając w tym celu stosowne aneksy do umowy inwestycyjnej i umowy plasowania, w	ESPI nr 31/2025

Data	Zdarzenie	Raport bieżący
	<p>tym zwalniające Kvarco Group z obowiązującej je umowy lock-up z dnia 4 czerwca 2024 roku również w stosunku do sprzedaży w ramach Oferty Akcjonariuszy dodatkowych 150.000 Akcji Sprzedawanych.</p> <p>Jednocześnie ustalono cenę emisyjną Akcji Sprzedawanych i akcji nowych emisji na kwotę na 87,00 PLN.</p>	
15 października 2025	Zarząd Emitenta poinformował, że w dniu 15 października 2025 roku Spółka otrzymała od Kvarco Group Alternatywna Spółka Inwestycyjna sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, osoby blisko związanej z Członkiem Zarządu Spółki, powiadomienie o dokonaniu przez ww. akcjonariusza transakcji sprzedaży akcji Spółki.	ESPI nr 32/2025
17 października 2025	<p>Zarząd Emitenta poinformował, że w dniu 17 października 2025 roku Spółka otrzymała od Alternative Solution Alternatywna Spółka Inwestycyjna S.A. i Kvarco Group Alternatywna Spółka Inwestycyjna sp. z o.o. ("Akcjonariusze") zawiadomienie o zakończeniu i wynikach prowadzonej przez Akcjonariuszy oferty publicznej akcji Spółki („Oferta Akcjonariuszy”). W ramach Oferty Akcjonariuszy Akcjonariusze dokonali sprzedaży za jednostkową cenę sprzedaży w wysokości 87,00 PLN: (i) 136.832 akcji sprzedawanych przez Alternative Solution i 320.953 akcji sprzedawanych przez Kvarco Group, ze sprzedaży których środki Akcjonariusze zobowiązani będą w całości przeznaczyć na objęcie emitowanych przez Spółkę, na podstawie uchwały nr 03/10/2025 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 09 października 2025 r., akcji serii N ("Akcje Serii N"), za cenę emisyjną w wysokości równej cenie sprzedaży Akcji Sprzedawanych, (ii) 150.000 akcji sprzedawanych przez Kvarco Group, ze sprzedaży których środki Kvarco Group zobowiązane będzie w całości przeznaczyć na objęcie emitowanych przez Spółkę, na podstawie odrębnej uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki, akcji zwykłych na okaziciela, za cenę emisyjną w wysokości równej cenie sprzedaży akcji sprzedawanych ("Akcje Dodatkowe"); Akcje Serii N i Akcje Dodatkowe zwane łącznie "Akcjami Nowych Emisji". (iii) 120.000 akcji sprzedawanych przez Alternative Solution, ze sprzedaży których środki nie zostaną przez Alternative Solution przeznaczone na objęcie Akcji Nowych Emisji.</p> <p>W związku z powyższym, Zarząd Spółki podjął w dniu 17 października 2025 r. uchwałę, na podstawie której Zarząd Spółki postanowił ustalić ostateczną liczbę Akcji Serii N na 457.785 Akcji Serii N oraz ustalić cenę emisyjną Akcji Serii N na kwotę 87,00 PLN za jedną Akcję Serii N.</p>	ESPI nr 33/2025
17 października 2025	Zarząd Spółki poinformował, że w dniu 17 października 2025 roku Spółka otrzymała od Alternative Solution Alternatywna Spółka Inwestycyjna S.A. z siedzibą w Gdyni oraz Kvarco Group Alternatywna Spółka Inwestycyjna sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu ("Akcjonariusze") zawiadomienia o zmianie stanu posiadania akcji Spółki przez Akcjonariuszy.	ESPI nr 34/2025
17 października 2025	Zarząd Emitenta poinformował o zwołaniu na dzień 17 listopada 2025 roku Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta, wskazując porządek obrad, w ramach którego zaplanowano	ESPI nr 35/2025

Data	Zdarzenie	Raport bieżący
	podjęcie uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję nowych akcji zwykłych na okaziciela serii O z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, zmiany statutu Spółki oraz ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji serii O do obrotu na rynku regulowanym.	
20 października 2025	Zarząd Emitenta poinformował, że w dniu 20 października 2025 r. Spółka otrzymała od Kvarco Group Alternatywna Spółka Inwestycyjna sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu - osoby blisko związanej z Członkiem Zarządu Spółki, powiadomienie o dokonaniu przez akcjonariusza transakcji objęcia akcji Spółki.	ESPI nr 36/2025
21 października 2025	Zarząd Emitenta poinformował, że w dniu 21 października 2025 roku Spółka otrzymała od Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU SA działającego w imieniu i na rzecz zarządzanych funduszy inwestycyjnych zawiadomienie o zmianie stanu posiadania akcji Spółki przez fundusze zarządzane przez TFI PZU SA.	ESPI nr 37/2025
22 października 2025	Zarząd Emitenta przedstawił informacje podsumowujące przeprowadzoną przez Spółkę ofertę publiczną, w trybie subskrypcji prywatnej, akcji zwykłych na okaziciela serii N emitowanych na podstawie uchwały nr 03/10/2025 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 09 października 2025 r.	ESPI nr 38/2025
6 listopada 2025	Spółka poinformowała, że w dniu 6 listopada 2025 roku zostało zarejestrowane podwyższenie kapitału zakładowego oraz zmiany statutu związane z emisją akcji serii N. Po zmianach kapitał zakładowy wynosi 538 225,30 zł i dzieli się na 5 382 253 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł każda.	ESPI nr 39/2025
6 listopada 2025	Powzięcie przez Spółkę informacji o zwiększeniu zaangażowania akcjonariusza Kvarco Group ASI Sp. z o.o. do 320 953 akcji, objętych w związku z emisją akcji serii N.	ESPI nr 40/2025
7 listopada 2025	Powzięcie przez Spółkę informacji o spadku przez akcjonariusza TFI PZU S.A. do poziomu 14,41% w kapitale zakładowym w wyniku podwyższenia kapitału, o którym informowano w raporcie ESPI nr 39/2025.	ESPI nr 41/2025
17 listopada 2025	Publikacja przez Emitenta raportów bieżących informujących o wykazie akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów w Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu, które odbyło się w dniu 17 listopada 2025 roku, jak też o treści podjętych w trakcie tego NWZA uchwał. W szczególności, podjęto uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję nowych akcji zwykłych na okaziciela serii O z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, zmiany statutu Spółki oraz ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji serii O do obrotu na rynku regulowanym, zgodnie z którą Spółka wyemituje 150000 szt. akcji serii O, które w drodze emisji prywatnej zostaną objęte przez akcjonariusza Kvarco Group ASI Sp. z o.o.	ESPI nr 42/2025, ESPI nr 43/2025

Data	Zdarzenie	Raport bieżący
17 listopada 2025	Przekazanie informacji o wydaniu przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. oświadczenia nr 1081/2025 z dnia 17 listopada 2025 r. w sprawie zawarcia ze Spółką umowy o rejestrację w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW 457.785 (czterysta pięćdziesiąt siedem tysięcy siedemset osiemdziesiąt pięć) akcji zwykłych na okaziciela serii N Spółki pod kodem ISIN PLBCLTX00019.	ESPI nr 44/2025
18 listopada 2025	Podanie do publicznej wiadomości informacji o zmianie terminu publikacji raportu kwartalnego za III kwartał 2025 roku na dzień 28 listopada 2025 roku.	ESPI nr 45/2025
18 listopada 2025	Przekazanie powziętej przez Zarząd informacji o podjęciu przez Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w dniu 18 listopada 2025 r. warunkowej uchwały nr 1455/2025 w sprawie dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu giełdowego na głównym rynku GPW akcji zwykłych na okaziciela serii N Spółki.	ESPI nr 46/2025
19 listopada 2025	Przekazanie w nawiązaniu do raportu bieżącego Spółki nr 46/2025 z dnia 18 listopada 2025 r. informacji o wydaniu przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. komunikatu z dnia 19 listopada 2025 r. w sprawie daty rejestracji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW 457.785 akcji zwykłych na okaziciela serii N Spółki. Zgodnie z treścią Komunikatu, Akcje zostały zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych w dniu 21 listopada 2025 r.	ESPI nr 47/2025

#### 5.4.4. Wpływ sytuacji geopolitycznej na sytuację Spółki

Wojna w Rosji z Ukrainą aktualnie pozostaje bez bezpośredniego wpływu na model działania Spółki. Spółka nie odczuwa wpływu trwającego konfliktu na rynek badań B+R w obszarze biotechnologii lub farmacji weterynaryjnej. Spółka nie jest powiązana gospodarczo z regionami Rosji, Ukrainy lub Białorusi, nie posiada w kadrze pracowników, którzy pracują zdalnie z terytoriów tych krajów i nie planuje rozwoju w kierunku wymienionych krajów.

Analogiczne założenia Spółka stosuje w związku z trwającą wojną w Izraelu oraz możliwym wzmożeniem konfliktu Izraela z Iranem.

Równocześnie Spółka dostrzega ryzyko pośredniego wpływu trwających konfliktów zbrojnych na własną działalność ze względu na utrudniony dostęp do kapitału w warunkach niepewności geopolitycznej, rosnącej presji inflacyjnej napędzanej utrudnionym dostępem do surowców energetycznych oraz występującymi trudnościami w logistyce. Spółka przeciwdziała opisywanym ryzykom dokładnie monitorując zapotrzebowanie na kapitał w ramach działań budżetowo-planistycznych, kładąc przy tym nacisk na skuteczne zarządzanie zarówno na poziomach operacyjnym jak i strategicznym.



## 5.5. Finanse Emitenta

### 5.5.1. Zasady sporządzania Kwartalnego Sprawozdania Finansowego

#### Informacja ogólna i podstawa sporządzenia

Sprawozdanie Finansowe Bioceltix obejmuje okres 3 miesięcy, zakończony w dniu 30 września 2025 roku i zawiera dane narastająco za okres 01.01.2025 r. - 30.09.2025 r. oraz zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego. Sprawozdanie Finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w okresie co najmniej roku od Dnia Raportu.

Na dzień zatwierdzenia Sprawozdania Finansowego Zarząd nie stwierdza istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności w opisanym okresie.

Sprawozdanie Finansowe sporządzono zgodnie z Ustawą o rachunkowości oraz zgodnie z Rozporządzeniem w sprawie informacji bieżących i okresowych.

#### Waluta sprawozdania

Walutą funkcjonalną i walutą sprawozdawczą sprawozdania finansowego jest złoty polski (PLN), a dane zawarte w sprawozdaniu finansowym zaprezentowane zostały w złotych, chyba że podano inaczej.

#### Opis istotnych zasad rachunkowości

Przy sporządzeniu Sprawozdania Finansowego zastosowano zasady rachunkowości opisane we wstępie do Sprawozdania Finansowego do niniejszego Raportu.

### 5.5.2. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych ujawnionych w Sprawozdaniu Finansowym, w tym struktura bilansu

Udział aktywów trwałych w ogólnej strukturze majątku na dzień bilansowy wynosił 13,05%. Aktywa obrotowe to głównie środki pieniężne na rachunku bankowym i w kasie oraz należności z tytułu podatków.

Podstawowe wskaźniki zadłużenia kształtują się na bezpiecznym poziomie:

- wskaźnik zadłużenia ogólnego – 10,49%

(Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania ogółem / Aktywa),

- wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego – 8,70%

(Zobowiązania krótkoterminowe powiększone o wartość zadłużenia krótkoterminowego / Aktywa).

W Spółce istnieje systemowe ryzyko zakłóceń przepływów pieniężnych lub utraty płynności finansowej z racji finansowania obecnej działalności z dopłat od nowych inwestorów/dotychczasowych akcjonariuszy jak też z projektów celowych (dotacji). Możliwe jest, że Spółka w przyszłości nie spotka się z wystarczającym dopływem kapitału typu private equity lub środków celowych pozwalających utrzymywać płynną spłatę już zaciągniętych zobowiązań, co może przełożyć się na przeterminowanie tych zobowiązań. Spółka minimalizuje przedmiotowe ryzyko przez systemową współpracę z inwestorami typu private equity, w szczególności dążąc do pozyskania inwestora strategicznego zapewniającego niezbędne finansowanie prowadzonej działalności, jak też ubiegając się o kolejne dofinansowania w ramach programów celowych. Istnieje ryzyko, że w przyszłości oferta akcji nowej lub nowych emisji nie dojdzie do skutku, gdy: (i) co najmniej jedna akcja nowej emisji nie zostanie objęta i należycie opłacona, lub (ii) Zarząd nie złoży wniosku dotyczącego rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji nowej emisji w terminie przewidzianym przez prawo, lub (iii) uprawomocni się postanowienie sądu rejestrowego o odmowie rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji nowej emisji. Kolejne podwyższenie kapitału może również nie dojść do skutku w przypadku odstąpienia Spółki od kolejnej emisji akcji. Ponadto istnieje ryzyko, że środki celowe o charakterze dotacyjnym nie będą trafiać do Spółki w wyniku na

przykład: (i) braku zakwalifikowania wydatków w ramach rozliczeń kolejnych wniosków o płatność, lub (ii) wstrzymania dofinansowania przez instytucji pośredniczące, lub (iii) opóźnień w realizacji prac badawczo-rozwojowych, uniemożliwiających otrzymanie dotacji dla kolejnych etapów realizacji projektów. Spółka ocenia istotność przedmiotowego ryzyka jako średnią, natomiast prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako niskie.

Spółka regularnie, w odstępach miesięcznych monitoruje budżet prowadzonej działalności w celu zarządzania występującym w Spółce ryzykiem finansowym. Spółka nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń w ramach prowadzonej działalności.

Spółka nie miała w okresie 01.01.2025 – 30.09.2025 r. problemów z terminowym regulowaniem zobowiązań. Według najlepszej wiedzy, na Dzień Bilansowy Spółka nie miała zobowiązań przeterminowanych. Przeprowadzone w pierwszej połowie 2024 r. podwyższenie kapitału poprzez emisję akcji serii M, a w IV kwartale 2025 r. emisja akcji serii N oraz planowana emisja akcji serii O zapewnią zapotrzebowanie na środki pieniężne również w całym okresie sprawozdawczym.

Spółka wygenerowała stratę netto w wysokości 4 383 984,99 zł.

Podstawowym składnikiem kosztów były wynagrodzenia oraz usługi obce, generując 77,17% kosztów operacyjnych w okresie sprawozdawczym.

Podstawowe wskaźniki rentowności:

- wskaźnik rentowności aktywów – -14,53%

(Wynik netto / Aktywa).

### 5.5.3. Czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające istotny wpływ na Sprawozdanie Finansowe

W Okresie Sprawozdawczym brak zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na Sprawozdanie Finansowe.

### 5.5.4. Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w Raporcie w stosunku do wyników prognozowanych

Nie dotyczy. Emitent nie podjął decyzji o publikacji prognoz finansowych.

### 5.5.5. Dotacje i granty

W Okresie Sprawozdawczym Spółka realizowała 3 projekty dofinansowane ze środków publicznych:

#### **Umowa o wsparcie zawarta z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju oraz Infini ASI Sp. z o. o.**

Spółka w dniu 17 listopada 2017 roku we Wrocławiu zawarła umowę o wsparcie zgodnie z projektem realizowanym w ramach Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014 – 2020 Działanie 1.3: Prace B+R finansowane z udziałem funduszy kapitałowych, Podziałanie 1.3.1: Wsparcie Projektów badawczo-rozwojowych w fazie preseed przez fundusze typu proof of concept – Bridge Alfa. Umowa została zawarta pomiędzy Spółką Bioceltix, Narodowym Centrum Badań i Rozwoju (Instytucja Pośrednicząca) oraz Infini ASI Sp. z o. o. (Grantodawca, Fundusz).

Na warunkach określonych w umowie Fundusz powierzył Spółce Bioceltix grant w wysokości 800 000,00 zł. Grant jest przeznaczony na realizację zadań w ramach projektu B+R. Fundusz dokonał inwestycji do kwoty 200 000,00 zł. Projekt ma na celu wdrożenie na rynek weterynaryjnego produktu leczniczego na bazie komórek macierzystych,

sklasyfikowanego jako produkt somatycznej terapii komórkowej, oferowanego w postaci allogenicznych mezenchymalnych komórek macierzystych pozyskiwanych z tkanki tłuszczowej zdrowych dawców w leczeniu zmian zwyrodnieniowych stawów i dysplazji u psów. Na Dzień Raportu przedmiotowy projekt jest w trakcie realizacji i zostanie zakończony w chwili zawarcia umowy komercjalizującej produkt leczniczy BCX-CM-J.

#### **Umowa o dofinansowanie zawarta z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości na produkt BCX-CM-AD**

W dniu 22 grudnia 2023 roku Emitent zawarł umowę o dofinansowanie dla projektu pt. "Opracowanie biologicznego weterynaryjnego produktu leczniczego BCX-CM-AD przeznaczonego do leczenia atopowego zapalenia skóry u psów" realizowanego w ramach programu Fundusze Europejskie dla Nowoczesnej Gospodarki.

Całkowity koszt realizacji Projektu zgodnie z Umową wynosi 20 025 176,82 zł. Całkowita kwota wydatków kwalifikowalnych wynosi 17 687 931,54 zł. Całkowita kwota dofinansowania wynosi 10 612 758,93 zł. Okres kwalifikowalności wydatków dla projektu rozpoczyna się w dniu 01.06.2023 r. i kończy się w dniu 30.04.2026 r. Na Dzień Raportu Spółka otrzymała i rozliczyła zaliczki na poczet realizacji projektu w wysokości ok. 6,0 mln zł. Na Dzień Raportu Spółka oczekuje zaksięgowania kolejnej refundacji w ramach przedmiotowego projektu, równocześnie realizując wydatki projektowe zgodnie z zatwierdzonym budżetem projektu.

#### **Umowa o dofinansowanie zawarta z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości dotycząca budowy i uruchomienie wytwórni farmaceutycznej innowacyjnych weterynaryjnych produktów leczniczych terapii zaawansowanej**

Spółka zawarła z dniem 16 lipca 2025 roku umowę z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości o dofinansowanie projektu pt. „Budowa i uruchomienie wytwórni farmaceutycznej innowacyjnych weterynaryjnych produktów leczniczych terapii zaawansowanej” w ramach I Priorytetu Programu Fundusze Europejskie Dla Nowoczesnej Gospodarki 2021–2027 (FENG). Celem Projektu jest budowa i uruchomienie nowej wytwórni farmaceutycznej dla opracowywanych przez Emitenta weterynaryjnych produktów leczniczych. Całkowity koszt realizacji Projektu wynosi 61,0 mln zł, całkowita kwota wydatków kwalifikowalnych w Projekcie wynosi 49,6 mln zł a całkowita kwota dofinansowania do Projektu wynosi 17,4 mln zł. Zgodnie z zawartą umową, wypłata dofinansowania zostaje wstrzymana do czasu dostarczenia przez Emitenta i zaakceptowania przez PARP następujących dokumentów:

- 1) wypełnionego formularza „Analiza zgodności Projektu z polityką ochrony środowiska”, w przypadku konieczności jego aktualizacji, wraz z kopią zezwolenia na inwestycję realizowaną w ramach modułu „Wdrożenie innowacji”,
- 2) decyzji o rejestracji produktu leczniczego BCX-CM-J stosowanego w leczeniu zmian zwyrodnieniowych stawów u psów wydanej przez Europejską Agencję Leków (EMA).

Ponadto dofinansowanie zostaje udzielone w formie dotacji warunkowej, która składa się z:

- 1) części bezzwrotnej dofinansowania, która nie podlega zwrotowi (50% dotacji, tj. kwota 8,7 mln zł) oraz
- 2) części zwrotnej dofinansowania, która w części lub w całości podlega zwrotowi (do 50% dotacji, tj. kwota do 8,7 mln zł) – zależnie od osiągnięcia zakładanych wskaźników realizacji Projektu.

Na Dzień Publikacji niniejszego Raportu, Spółka rozpoczęła realizację przedmiotowego Projektu, jednak oczekuje na ziszczenie się warunków zawieszających, co umożliwi rozpoczęcie otrzymania dofinansowania zgodnie z przedmiotowym projektem.

### **5.5.6. Pożyczki lub kredyty**

W Okresie Sprawozdawczym i na Dzień Publikacji Spółka nie była stroną umów pożyczek lub kredytów.

### **5.5.7. Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji**

Nie dotyczy. Emitent nie udzielił ani nie otrzymał w Okresie Sprawozdawczym poręczeń lub gwarancji.

### **5.5.8. Instrumenty finansowe**

Nie dotyczy. Emitent nie stosuje instrumentów finansowych w zakresie ryzyka zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej ani instrumentów finansowych.

## 5.6. Pozostałe informacje

### 5.6.1. Czynniki mogące mieć wpływ na wyniki w kolejnych kwartałach

Podstawowymi czynnikami, mającymi wpływ na kształtowanie się wyników Spółki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału pozostaną:

- brak wpływów ze sprzedaży operacyjnej ze względu na brak dopuszczenia do obrotu kandydatów na produkty lecznicze, rozwijanych przez Spółkę,
- kontynuacja prac związanych z komercjalizacją rozwijanych kandydatów na leki,
- realizacja kolejnych etapów prac związanych z przygotowywaniem dossier do celów złożenia wniosku o dopuszczenie do obrotu, zgodnie z realizowanym harmonogramem prac badawczo-rozwojowych dla kandydatów na leki BCX-CM-AD oraz BCX-EM,
- rozpoczęcie projektu sekretomowego,
- kontynuacja prac projektowych oraz inwestycyjnych związanych z budową nowej wytwórni,
- możliwe przesunięcia w harmonogramie prac lub odchylenia wydatków inwestycyjnych od budżetu, związane z realizacją inwestycji dotyczącej budowy nowej wytwórni,
- zaciągnięte zobowiązania kształtujące koszty stałe prowadzonej działalności badawczo-rozwojowej, takie jak umowy o pracę z pracownikami, koszty wynajmu pomieszczeń laboratoryjnych oraz biurowych, leasing operacyjny sprzętów laboratoryjnych lub środków transportu, koszty obsługi prawnej, księgowej i kadrowo-płacowej,
- dalsze rozliczenie środków dotacyjnych zgodnie z realizowanymi projektami dofinansowanymi z celowych środków unijnych.

Należy przy tym pamiętać, że sukcesywna realizacja kolejnych kamieni milowych w ramach prowadzonych prac badawczo-rozwojowych przybliży Spółkę do etapu komercjalizacji.

### 5.6.2. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności emitenta lub jego jednostki zależnej, ze wskazaniem przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska Emitenta

Na Dzień Raportu nie toczą się istotne postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczące zobowiązań oraz wierzytelności Emitenta.

### 5.6.3. Oddziały

Nie dotyczy. Emitent nie tworzy ani nie posiada oddziałów.

### 5.6.4. Zmiany w zarządzaniu przedsiębiorstwem Emitenta

Nie dotyczy. W Okresie Sprawozdawczym zmiany w zarządzaniu przedsiębiorstwem nie wystąpiły.

### 5.6.5. Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności

Nie dotyczy. Działalność Emitenta nie charakteryzuje się występowaniem sezonowości lub cykliczności.

### 5.6.6. Opis zmian organizacji grupy kapitałowej Emitenta

Nie dotyczy. Emitent nie tworzy grupy kapitałowej.

### 5.6.7. Transakcje z podmiotami powiązanymi na warunkach nierynkowych

W Okresie Sprawozdawczym Spółka nie była stroną transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach nierynkowych.

### 5.6.8. Znaczące umowy zawarte przez Emitenta

Spółka zawarła z dniem 16 lipca 2025 roku umowę z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości o dofinansowanie projektu pt. „Budowa i uruchomienie wytwórni farmaceutycznej innowacyjnych weterynaryjnych produktów leczniczych terapii zaawansowanej” w ramach I Priorytetu Programu Fundusze Europejskie Dla Nowoczesnej Gospodarki 2021–2027 (FENG). Celem Projektu jest budowa i uruchomienie nowej wytwórni farmaceutycznej dla opracowywanych przez Emitenta weterynaryjnych produktów leczniczych. Całkowity koszt realizacji Projektu wynosi 61,0 mln zł, całkowita kwota wydatków kwalifikowalnych w Projekcie wynosi 49,6 mln zł a całkowita kwota dofinansowania do Projektu wynosi 17,4 mln zł. Zgodnie z zawartą umową, wypłata dofinansowania zostaje wstrzymana do czasu dostarczenia przez Emitenta i zaakceptowania przez PARP następujących dokumentów:

- 1) wypełnionego formularza „Analiza zgodności Projektu z polityką ochrony środowiska”, w przypadku konieczności jego aktualizacji, wraz z kopią zezwolenia na inwestycję realizowaną w ramach modułu „Wdrożenie innowacji”,
- 2) decyzji o rejestracji produktu leczniczego BCX-CM-J stosowanego w leczeniu zmian zwyrodnieniowych stawów u psów wydanej przez Europejską Agencję Leków (EMA).

Ponadto dofinansowanie zostaje udzielone w formie dotacji warunkowej, która składa się z:

- 1) części bezzwrotnej dofinansowania, która nie podlega zwrotowi (50% dotacji, tj. kwota 8,7 mln zł) oraz
- 2) części zwrotnej dofinansowania, która w części lub w całości podlega zwrotowi (do 50% dotacji, tj. kwota do 8,7 mln zł) – zależnie od osiągnięcia zakładanych wskaźników realizacji Projektu.

### 5.6.9. Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta

Zarząd ocenia aktualną sytuację Spółki jako dobrą. Spółka realizuje plany związane z opracowaniem kandydatów na produkty lecznicze BCX-CM-J, BCX-CM-AD oraz BCX-EM zgodnie z przyjętym i zaktualizowanym harmonogramem, a uzyskiwane środki zarówno typu private equity jak i z dotychczas otrzymanych dotacji są wystarczające do tych celów. Podobny poziom straty względem okresu porównawczego wynika przede wszystkim z kontynuacji prac badawczo-rozwojowych i z realizacji kluczowej fazy rozwoju wszystkich trzech rozwijanych kandydatów na produkty lecznicze, którą jest faza przygotowania i złożenia odpowiedniego dossier rejestracyjnego, przy równoczesnej realizacji projektu inwestycyjnego dotyczącego skalowania mocy wytwórczych. Jest to niewątpliwie ostatni krok w rozwoju Spółki na etapie przed rozpoczęciem komercjalizacji rozwijanych produktów leczniczych, który wiąże się z generowaniem proporcjonalnie największego udziału kosztów w całkowitym koszcie związanym z rejestracją i dopuszczeniem kandydata na lek do obrotu. Z powyższego względu generowana strata w warunkach dalszego braku przychodów odpowiada oczekiwaniom. Przewiduje się, że opisywany trend związany ze zwiększającą się narastającą stratą utrzyma się również do końca 2025 roku i będzie utrzymywany również w roku 2026.

Przyszła sytuacja finansowa Spółki zależy przede wszystkim od następujących czynników:

- postępy w pracach badawczo-rozwojowych oraz rejestracyjnych prowadzonych przez Emitenta,
- postępy w realizacji planów dotyczących budowy wytwórni wielkoskalowej mezenchymalnych komórek macierzystych,
- dotacje uzyskiwane przez Emitenta,
- finansowanie pozyskiwane przez Spółkę,
- zawarcie umów partnerskich lub dystrybucyjnych.



## 6. Zatwierdzenie do publikacji

Raport Kwartalny za III kwartał 2025 roku został zatwierdzony do publikacji przez Zarząd Bioceltix S.A. w dniu 28 listopada 2025 roku.

Podpisy Zarządu:

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Bzdion'.

Łukasz Bzdion - Prezes Zarządu

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Paweł Wielgus'.

Paweł Wielgus - Członek Zarządu

Wrocław, dnia 28 listopada 2025 roku