

Raport Półroczny

za okres 01.01-30.06.2026 r.

Wrocław, 30 września 2026 roku

Spis treści

CZEŚĆ I	3
I. WYBRANE DANE FINANSOWE	3
II. PÓŁROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE MULTIQUIRE S.A.	4
III. RAPORT BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO MULTIQUIRE S.A.	4
CZEŚĆ II – PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI	5
IV. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE I JEJ DZIAŁALNOŚCI	5
1. Informacje o spółce	5
2. Informacje o posiadanych oddziałach lub zakładach	6
3. Powiązania organizacyjne lub kapitałowe	6
4. Charakterystyka zewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki	7
5. Realizacja własnych projektów B+R	8
6. Opis działalności multiQure S.A.	10
7. Informacje o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju	13
8. Informacje o zdarzeniach istotnie wpływających na działalność Spółki w okresie obrotowym a także po jego zakończeniu	17
8.1 Emisja akcji serii P2	18
8.2 Emisja akcji serii Q, R i S	18
8.3 Dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu giełdowego akcji serii R i S	20
8.4 Podpisanie listu intencyjnego dotyczącego przygotowania eksperymentalnego zastosowania terapii genowej w chorobie Huntingtona	21
9. Opis istotnych czynników ryzyka związanych z otoczeniem Spółki	21
10. Opis istotnych czynników ryzyka związanych z działalnością Spółki	22
11. Informacja o rynkach zbytu, dostawcach i odbiorcach	30
12. Zamiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem	30
13. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji w raz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	31
14. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień	32
15. Akcje Spółki w posiadaniu członków Zarządu i Rady Nadzorczej	32
16. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych	32

17.	Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta	33
18.	Informacje o znanych Spółce umowach, w tym również zawartych po dniu bilansowym, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy	33
V.	PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO FINANSOWE	34
1.	Komentarz dotyczący aktualnej i przewidywanej sytuacji finansowej	34
2.	Kluczowe finansowe i niefinansowe wskaźniki efektywności	37
3.	Czynniki i nietypowe zdarzenia mające wpływ na wynik z działalności	38
4.	Transakcje z podmiotami powiązanymi	38
5.	Wynagrodzenia członków Zarządu i Rady Nadzorczej	39
6.	Umowy zawarte pomiędzy Spółką a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska ...	39
7.	Informacja o instrumentach finansowych	39
8.	Kredyty i pożyczki	39
9.	Poręczenia i gwarancje	39
10.	Opis wykorzystania wpływów z emisji papierów wartościowych	39
11.	Objaśnienie dotyczące prognoz wyników	40
12.	Ocena zarządzania zasobami finansowymi	40
13.	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	40
VI.	POZOSTAŁE INFORMACJE	41
1.	Zasady sporządzenia sprawozdania finansowego	41
2.	Informacje o nabyciu akcji własnych	43
3.	Postępowania sądowe, arbitrażowe lub administracyjne oraz działania kontrolne administracji publicznej	43
4.	Znaczące umowy	43
5.	System kontroli programów akcji pracowniczych	43
6.	Informacje o umowie Emitenta z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych	44
7.	Działalność sponsoringowa i charytatywna	44
8.	Istotne pozycje pozabilansowe	44
9.	Analiza faktycznego i potencjalnego wpływu konfliktu na Ukrainie na działalność Spółki	44
10.	Analiza faktycznego i potencjalnego wpływu konfliktu na Bliskim Wschodzie na działalność Spółki	45
	CZĘŚĆ III – OŚWIADCZENIA	46
VII.	OŚWIADCZENIE ZARZĄDU MULTIQUIRE S.A. W SPRAWIE SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ORAZ SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI	46

CZĘŚĆ I

I. WYBRANE DANE FINANSOWE

Wybrane dane finansowe prezentowane w raporcie przeliczono na walutę euro w następujący sposób:

1) Pozycje dotyczące sprawozdania z zysków i strat i innych całkowitych dochodów, rachunku przepływu pieniężnych przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną na ostatni dzień każdego miesiąca kursów ogłaszanych przez NBP:

- za okres 01.01.2026 – 30.06.2026 4,2522 zł
- za okres 01.01.2025 – 30.06.2025 4,2208 zł

2) Pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy, kurs ten wyniósł:

- na dzień 30.06.2026 4,2963 zł
- na dzień 31.12.2025 4,2267 zł

	Okres zakończony 30.06.2026	Okres zakończony 30.06.2025	Okres zakończony 30.06.2026	Okres zakończony 30.06.2025
	tys. zł	tys. zł	tys. EUR	tys. EUR
Przychody z działalności operacyjnej	-	968	-	229
Koszty działalności operacyjnej razem	2 462	4 071	579	965
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(2 503)	(3 501)	(589)	(829)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(150 489)	(4 117)	(35 391)	(975)
Zysk (strata) netto	(150 240)	(6 057)	(35 332)	(1 435)
Przebiegi pieniężne netto z działalności operacyjnej	(4 047)	(969)	(952)	(230)
Przebiegi pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-	5	-	1
Przebiegi pieniężne netto z działalności finansowej	4 082	944	960	224
Przebiegi pieniężne netto – razem	35	(19)	7	(4)
Średnia ważona liczba akcji	11 929 014	4 020 185	11 929 014	4 020 185
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	(12,59)	(1,51)	(2,96)	(0,36)
	Stan na 30.06.2026	Stan na 31.12.2025	Stan na 30.06.2026	Stan na 31.12.2025
	tys. zł	tys. zł	tys. EUR	tys. EUR
Aktywa / Pasywa razem	51 574	4 940	12 004	1 169
Aktywa trwałe	-	127	-	30
Aktywa obrotowe	51 574	4 813	12 004	1 139
Kapitał własny	(164 386)	(14 147)	(38 262)	(3 347)
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	215 960	19 087	50 267	4 516
Zobowiązania długoterminowe	-	131	-	31
Zobowiązania krótkoterminowe	215 960	18 955	50 267	4 485
Liczba akcji na koniec okresu	12 244 716	8 163 144	12 244 716	8 163 144
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	(13,43)	(1,73)	(3,12)	(0,41)

II. PÓŁROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE MULTIQUIRE S.A.

Półroczne sprawozdanie finansowe MultiQure S.A. stanowi załącznik 1 do niniejszego raportu.

III. RAPORT BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO MULTIQUIRE S.A.

Raport biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego skróconego sprawozdania finansowego MultiQure S.A. stanowi załącznik 2 do niniejszego raportu.

CZĘŚĆ II – PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI

IV. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE I JEJ DZIAŁALNOŚCI

1. Informacje o spółce

MultiQure S.A. („Spółka”, „Jednostka”, „Emitent”) została wpisana w dniu 30 kwietnia 2014 roku do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000712811, pod firmą Pure Biologics sp. z o.o. Dnia 10 stycznia 2018 r. dokonano rejestracji przekształcenia Jednostki w spółkę akcyjną. Dnia 4 sierpnia 2026 r. dokonano rejestracji zmiany firmy Spółki z Pure Biologics S.A. na MultiQure S.A.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem siedziba Jednostki mieściła się we Wrocławiu ul. Szczytnicka 11, 50-382 Wrocław. Jednostce nadano numer NIP 8943003192 oraz numer REGON 021305772. Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową pod adresem www.multiqure.com oraz posiada skrzynkę poczty elektronicznej info@multiqure.com.

Jednostka działa na podstawie przepisów kodeksu spółek handlowych oraz w oparciu o statut Spółki. Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Spółka jest podmiotem biotechnologicznym. Portfolio terapeutyczne obejmuje terapię genową RNAi ukierunkowaną na chorobę Huntingtona oraz inne choroby poliglutaminowe. Działania spółki koncentrują się na potwierdzeniu skuteczności i bezpieczeństwa terapii RNAi u pacjentów. Portfolio obejmuje również projekty z zakresu immuno-onkologii.

Zarząd

Na dzień 30 czerwca 2026 r. Zarząd Spółki był jednoosobowy i funkcję Prezesa Zarządu pełnił Pan Filip Jeleń.

W dniu 29 czerwca 2026 r. Rada Nadzorcza podjęła uchwałę o powołaniu Pana Sławomira Wójcika do składu Zarządu Spółki do pełnienia funkcji Członka Zarządu, ze skutkiem od dnia 2 lipca 2026 r.

Na dzień przekazania niniejszego sprawozdania, tj. 30 września 2026 r., Zarząd Spółki jest dwuosobowy i działa w następującym składzie:

- Pan Filip Jeleń – Prezes Zarządu,
- Pan Sławomir Wójcik – Członek Zarządu.

Rada Nadzorcza

Na dzień 30 czerwca 2026 r. oraz na dzień przekazania niniejszego raportu w skład Rady Nadzorczej wchodzi:

- Pan Michał Żółtowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Pan Michał Wnorowski – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- Pan Mirosław Ciućman – Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Paweł Lewicki – Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Krzysztof Siemionow – Członek Rady Nadzorczej.

W trakcie trwania okresu objętego niniejszym sprawozdaniem doszło do zmian w składzie Rady Nadzorczej.

W dniach 25–26 czerwca 2026 r. rezygnacje z pełnienia funkcji członków Rady Nadzorczej złożyli:

- Pan Paweł Wiśniewski, Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, ze skutkiem na dzień 25 czerwca 2026 r.,
- Pan Mariusz Czekala oraz Pani Julia Bar, ze skutkiem na dzień 26 czerwca 2026 r.,
- Pani Katarzyna Suchoszek, ze skutkiem na dzień 29 czerwca 2026 r. (rezygnacja została złożona 26 czerwca 2026 r.).

W związku z powyższym, uchwałami Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia podjętymi w dniu 29 czerwca 2026 r., skład Rady Nadzorczej został uzupełniony i ukształtowany w sposób wskazany powyżej. Pan Michał Żółtowski objął funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej z datą powołania, tj. 29 czerwca 2026 r. Pan Michał Wnorowski objął funkcję Zastępcy Przewodniczącego Rady Nadzorczej z datą 19 sierpnia 2026 r.

Komitet Audytu

W związku ze zmianami w składzie Rady Nadzorczej, w trakcie trwania okresu objętego niniejszym sprawozdaniem doszło do zmian w składzie Komitetu Audytu.

Na dzień 30 czerwca 2026 r. oraz na dzień przekazania niniejszego raportu w skład Komitetu Audytu wchodzi:

- Pan Michał Wnorowski – Przewodniczący Komitetu Audytu,
- Pan Michał Żółtowski – Członek Komitetu Audytu,
- Pan Mirosław Ciućman – Członek Komitetu Audytu.

Pan Michał Wnorowski objął funkcję Przewodniczącego Komitetu Audytu z datą 19 sierpnia 2026 r.

2. Informacje o posiadanych oddziałach lub zakładach

W pierwszym półroczu 2026 roku Spółka nie posiadała żadnego oddziału lub zakładu.

3. Powiązania organizacyjne lub kapitałowe

W wykonaniu Umowy Inwestycyjnej zawartej w dniu 9 czerwca 2026 r. z Biofund Capital Management LLC („Biofund”) oraz JD Copilot LLC („JD”), w dniu 15 czerwca 2026 r. Spółka nabyła łącznie 10.000 akcji spółki Dystrogen Gene Therapies Inc. z siedzibą w stanie Delaware o numerze identyfikacyjnym 7441459, z siedzibą statutową pod adresem: 1221 College Park Dr Ste 116, Dover, DE County of Kent 19904 („Dystrogen”, „DGT” lub „Spółka Zależna”). Akcje wniesione aportem przez Biofund oraz JD stanowią 100% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów w Spółce Zależnej.

Jednocześnie Dystrogen Gene Therapies Inc. posiada 100 udziałów stanowiących 100% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów w spółce Dystrogen Gene Therapies sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, wpisanej do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000799476.

W związku z nabyciem Dystrogen Gene Therapies Inc. Spółka uzyskała kontrolę nad wskazanymi podmiotami, a tym samym stała się jednostką dominującą w rozumieniu MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe. Zgodnie z przeprowadzoną analizą wpływu danych finansowych jednostek

zależnych na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy Spółki stwierdzono jednak, że dane tych jednostek są nieistotne zarówno indywidualnie, jak i łącznie dla użytkowników śródrocznego sprawozdania finansowego.

Analiza obejmowała zarówno kryteria ilościowe, jak i jakościowe, w tym wpływ potencjalnej konsolidacji na poziom aktywów, zobowiązań, kapitałów własnych, wyniku finansowego oraz przepływów pieniężnych prezentowanych w śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym za okres zakończony 30 czerwca 2026 r.

Przeprowadzona ocena wykazała, że objęcie Dystrogen Gene Therapies Inc. oraz Dystrogen Gene Therapies sp. z o.o. konsolidacją nie miałoby istotnego wpływu na informacje finansowe prezentowane w niniejszym śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym ani na decyzje ekonomiczne podejmowane przez jego użytkowników.

W konsekwencji, kierując się zasadą istotności stosowaną przy sporządzaniu sprawozdań finansowych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSR 1 § 29–31, MSR 1 § 7, MSR 8 § 8), Spółka odstąpiła od sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r.

4. Charakterystyka zewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki

Najważniejsze czynniki i trendy na rynku biotechnologicznym i farmaceutycznym

Branże biotechnologiczna i farmaceutyczna szybko ewoluują, napędzane postępem naukowym, zmianami regulacyjnymi i zmieniającymi się potrzebami pacjentów, a terapie genowe i przeciwciała terapeutyczne odgrywają kluczową rolę.

Wybrane trendy kształtujące rynek w latach 2024–2026:

- Postępy w terapiach genowych i komórkowych: Terapie oparte na technologii RNA, CRISPR, terapie komórkowe CAR-T zyskują na popularności, wraz z rosnącą liczbą zatwierdzeń przez FDA i EMA.
- Medycyna precyzyjna i integracja AI: Oparte na sztucznej inteligencji odkrywanie leków i spersonalizowana medycyna skracają czas i koszty rozwoju, a główne firmy farmaceutyczne współpracują z firmami biotechnologicznymi wykorzystującymi AI.
- Koncentracja na rzadkich chorobach: rozwijanie leków na choroby sieroce pozostaje wysoce opłacalne, a zachęty regulacyjne napędzają inwestycje w terapie niszowe.
- Projekty biotechnologiczne na wczesnym etapie rozwoju vs. na późnym etapie rozwoju: Inwestorzy preferują spółki z krótkoterminowymi katalizatorami wartości (fazy kliniczne 2 i 3, zatwierdzenia FDA) nad ryzykownymi przedsięwzięciami na etapie przedklinicznym.
- Odporność łańcucha dostaw: Po pandemii firmy dywersyfikują łańcuchy dostaw, aby złagodzić zakłócenia w dostawach surowców i produkcji.

Czynniki makroekonomiczne wpływają na priorytety inwestycyjne i badania:

- Czynniki geopolityczne: Chiny rozwijają rynek ADC i przeciwciał biopodobnych, co stwarza zarówno szanse, jak i zagrożenia dla zachodnich firm.
- Koncentracja na efektywności kapitałowej: Wysokie stopy procentowe skłaniają firmy do skupienia się na późniejszych fazach badań klinicznych.
- Stopy procentowe i koszty finansowania: Podwyższone stopy procentowe w ostatnich okresach ograniczyły finansowanie kapitałem wysokiego ryzyka i długiem, szczególnie w przypadku projektów biotechnologicznych na wczesnym etapie rozwoju.

Inwestorzy są selektywni, ale widzą szczególny potencjał w nowych terapiach:

Otoczenie zewnętrzne dla spółek biotechnologicznych pozostaje dynamiczne, a innowacje naukowe postępują pomimo ograniczeń finansowych i makroekonomicznych. Transakcyjnie, występuje preferencja dla projektów z klinicznym dowodem koncepcji i takie spółki przyciągają więcej kapitału. Terapie genowe, komórkowe i przeciwciała terapeutyczne pozostają kluczowymi obszarami innowacji. Pomimo wyzwań makroekonomicznych, firmy z dobrze zaprojektowanymi platformami i przejrzystymi ścieżkami regulacyjnymi oraz wykazujące strategiczne zdolności adaptacyjne mają szansę na sukces.

5. Realizacja własnych projektów B+R

Dotychczasowy model biznesowy Spółki, do którego w minionych latach dostosowała swoje zasoby, opierał się na równoległym rozwoju kilku projektów wczesnej fazy do etapu klinicznego, w którym to etapie Spółka planuje doprowadzać do umów partneringowych zakładających przeniesienie kosztów dalszych prac badawczo-rozwojowych na partnera – firmę farmaceutyczną lub biotechnologiczną.

Rozwój aktualnego portfela wysoce innowacyjnych projektów w kierunku etapów klinicznych, ma na celu istotne zwiększenie wartości aktywów na etapie ich komercjalizacji.

Kluczowym elementem strategii multiQure S.A. jest tak zwany „inteligentny rozwój”. Projekty Spółki bazują na możliwości istotnego udoskonalenia terapii i kandydatów na leki, które wykazały wyraźny potencjał terapeutyczny na wczesnym etapie rozwoju klinicznego w uprzednio prowadzonych badaniach klinicznych. W związku z tym, multiQure podejmuje się opracowania terapii z wyraźną przewagą konkurencyjną nad innymi rozwijanymi rozwiązaniami, jednocześnie w dużej mierze redukując ryzyko poprzez bazowanie na pomyślnym planie rozwoju klinicznego podobnych części. Kolejnym aspektem „inteligentnego rozwoju” jest tworzenie ścieżki rozwoju klinicznego dla każdego projektu z silnym naciskiem na wykazanie oznak skuteczności terapeutycznej na jego wczesnym etapie. Istotnie zwiększy to wycenę projektu na wczesnym etapie rozwoju i ukierunkuje projektowanie kolejnych etapów klinicznych, które będą opierały się na wieloaspektowej stratyfikacji pacjentów w celu wykazania aktywności terapeutycznej. Ten aspekt pozwoli uzyskać cenne dane farmakodynamiczne na wczesnym etapie opracowywania terapii, aby zmniejszyć ryzyko niepowodzenia późniejszych, kosztownych etapów klinicznych oraz istotnie zwiększyć wycenę projektów na wczesnym etapie rozwoju klinicznego.

Źródła finansowania w strategii rozwoju Spółki to środki własne. Od początku swojej działalności Spółka pozyskiwała środki z dotacji na realizację projektów badawczo-rozwojowych. W 2026 r., po zakończeniu projektów współfinansowanych ze środków publicznych i przeprowadzeniu emisji akcji serii S, Spółka finansuje realizację kamieni milowych projektu RNAi wyłącznie ze środków własnych.

Strategiczne cele – Wg. planów na dzień niniejszego raportu, Spółka planuje uzyskanie wpływów z komercjalizacji projektów w latach 2027–2028 roku. Wobec powyższego, w przyszłym roku Spółka powinna osiągnąć pierwsze przychody z opłat wstępnych (ang. upfront payments), natomiast w kolejnych latach powinny pojawić się wpływy związane z osiąganiem tzw. kamieni milowych zaplanowanych dla poszczególnych projektów. W dacie publikacji sprawozdania Spółka nie ma jednak możliwości dokładnego określenia daty ani kwot przychodów z komercjalizacji poszczególnych projektów.

Polityka dywidendy. Mając na uwadze obecnie i w przyszłości prowadzone projekty B+R oraz związany z tym wysoki poziom zapotrzebowania na wkład własny uzupełniający otrzymane dofinansowanie, Spółka do czasu osiągnięcia przychodów z komercjalizacji pierwszych, zakończonych pozytywnym wynikiem projektów B+R nie przewiduje wypłaty dywidendy. Jednocześnie ze względu na wczesny okres rozwoju Spółki oraz ciągłe zapotrzebowanie na dodatkowy kapitał, Zarząd Emitenta nie może określić roku, w którym pierwszy raz dokona rekomendacji wypłaty dywidendy. Emitent nie jest stroną umów ani nie posiada zobowiązań, które ograniczałyby w jakikolwiek sposób wypłatę dywidendy w przyszłości.

Kluczowe środki do realizacji strategii Emitenta

Koncentracja na innowacyjnych terapiach i potrzebach pacjentów

multiQure S.A. koncentruje się na rozwoju innowacyjnych rozwiązań terapeutycznych dla pacjentów z grup o wysoce niezaspokojonych potrzebach medycznych (ang. high unmet medical needs). Strategia Spółki obejmuje identyfikację potrzeb medycznych poprzez analizę dostępnych opcji terapeutycznych oraz aktualnie rozwijanych produktów i projektowanie rozwiązań cechujących się wyraźną przewagą konkurencyjną.

Własny zespół naukowy o wysokich kompetencjach.

W ramach zmiany modelu prowadzenia prac B+R i redukcji kosztowych, w 2024 roku Spółka ograniczyła zespół badawczo-rozwojowy wyłącznie do kilkuosobowej profesjonalnej i doświadczonej kadry naukowej związanej z rozwojem późnych faz przedklinicznych i klinicznych flagowych projektów.

Działania podjęte w ramach realizacji strategii rozwoju (w okresie objętym sprawozdaniem)

Działania dotyczące postępów w realizacji prowadzonych przez Spółkę projektów B+R w okresie sprawozdawczym przedstawione zostały w rozdz. IV pkt 7.

Działania obejmujące zabezpieczenie środków finansowych uzyskiwanych z podstawowych źródeł finansowania działalności Spółki tj. instytucji dotujących i kapitału własnego, ze szczególnym uwzględnieniem środków pochodzących z rynku kapitałowego, przedstawiono w Sprawozdaniu Finansowym za okres 01.01–30.06.2026 r., a w szczególności przeprowadzenie z sukcesem emisji akcji serii S.

Ocena możliwości realizacji zamierzeń strategicznych

Analizując przedstawione w sprawozdaniu informacje o strategii Emitenta, Spółka posiada obecnie wszelkie zasoby finansowe, kadrowe i organizacyjne do realizacji zamierzeń. Należy jednak mieć na uwadze fakt, iż stopień realizacji opisanych zamierzeń jest w dużej mierze zależny od światowej sytuacji gospodarczej. Wybuch konfliktu zbrojnego w Ukrainie będzie miał pośredni wpływ na sytuację finansową multiQure S.A. a jego umiarkowany wpływ opisano w rozdz. VI pkt. 9. Nie można jednak wykluczyć, że okresy ograniczeń w działalności gospodarczej, rozszerzanie się i przedłużanie konfliktu zbrojnego w Ukrainie, mogą w dłuższym terminie negatywnie oddziaływać na sytuację finansową i tempo uzyskiwania wyników w projektach B+R. Zarząd na bieżąco monitoruje sytuację i będzie odpowiednio reagował, aby złagodzić wpływ tych zdarzeń.

Perspektywy rozwoju działalności Emitenta w najbliższym roku obrotowym

W 2026 r. Spółka zakończyła realizację wdrożonej w 2024 roku strategii dla projektów immunoonkologicznych (PB003G i PB004) obejmującą badania kliniczne fazy 0, jako etap pośredni poprzedzający tradycyjne fazy 1-3. Pozwoliło to na wczesną ocenę skuteczności terapeutycznej w złożonym środowisku nowotworu oraz dało efektywny kosztowo punkt decyzyjny przed dalszymi, kosztownymi badaniami klinicznymi. Na bazie konsultacji z odbiorcami opracowywanych aktywów, powyższe stanowi również atrakcyjny element decyzyjny do zawierania umów partneringowych.

W czerwcu 2026 r., Emitent w drodze aportu pozyskał do Spółki projekt oparty o RNAi do terapii choroby Huntingtona. W najbliższym roku obrotowym Spółka zamierza skoncentrować się na realizacji kluczowych etapów rozwoju programu terapii genowej RNAi finansowanego ze środków pozyskanych w ramach emisji akcji serii S. Działania obejmą w szczególności wytworzenie wektora wirusowego w standardzie GMP, wykonanie pakietu badań potwierdzających jakość, skuteczność i bezpieczeństwo produktu, przygotowanie do pierwszego eksperymentalnego podania terapii oraz osiągnięcie gotowości regulacyjnej i operacyjnej do rozpoczęcia badania klinicznego.

6. Opis działalności multiQure S.A.

Przedmiot działalności Emitenta

MultiQure S.A. jest podmiotem biotechnologicznym. Portfolio terapeutyczne obejmuje terapię genową RNAi ukierunkowaną przede wszystkim na chorobę Huntingtona oraz inne choroby poliglutaminowe. Terapia, w odróżnieniu od stosowanych terapii objawowych, ma mechanizm działania ukierunkowany na spowolnienie lub zatrzymanie rozwoju choroby. Działania spółki koncentrują się na potwierdzeniu skuteczności i bezpieczeństwa terapii RNAi u pacjentów. Portfolio obejmuje również projekty w obszarze innowacyjnych leków biologicznych.

Zasoby kadrowe

Spółka informuje, że rozwój projektów MQ-201, PB004 i PB003G realizowany jest w modelu virtual biotech, gdzie kluczowe procesy i badania wykonywane są przez wyspecjalizowane podmioty zewnętrzne, przez co Spółka nie identyfikuje konieczności posiadania własnej kadry laboratoryjnej w celu realizacji zaplanowanych prac badawczo-rozwojowych w tych projektach. Spółka zdecydowała o utrzymywaniu tylko tych członków zespołu, którzy są niezbędni do kontynuowania działalności Spółki, rozwoju projektów MQ-201, PB004 i PB003G oraz rozmów partneringowych. Na koniec okresu objętego niniejszym raportem w zakresie prowadzonej działalności kontynuowanej

spółka zatrudniała 5 pracowników. Ponadto Spółka współpracuje na stałe z 3 współpracownikami naukowymi na zasadzie B2B oraz 1 współpracownikiem na umowę zlecenie. Jednocześnie na dzień do dnia 30 czerwca 2026 roku 2 osoby, z którymi Spółka zamierza rozwiązać umowy o pracę pozostawały na urloпах macierzyńskich/wychowawczych.

Przewagi konkurencyjne

Koncentracja na lekach first-in-class i best-in-class.

Spółka posiada portfolio projektów rozwoju terapii i leków oparych o następujące założenia:

1. Każdy projekt odpowiada na istotną potrzebę medyczną;
2. Każdy projekt ma wyraźny potencjał rynkowy oraz jest atrakcyjny z punktu widzenia licencjonowania przez strony trzecie na wczesnych etapach rozwoju klinicznego
3. Proponowane w każdym z projektów rozwiązania terapeutyczne są istotnym ulepszeniem obecnie stosowanych oraz rozwijanych terapii, z potencjałem "pierwszych w swojej klasie" (ang. first-in-class) lub najlepszych w swojej klasie (best-in-class)
4. Każdy projekt, oprócz oceny bezpieczeństwa, kładzie duży nacisk na wykazanie oznak skuteczności terapeutycznej we wczesnych fazach jego rozwoju

Budowanie portfolio na idei 'me-better', bazujących na badaniach terapii przeprowadzonych wcześniej z sukcesem przez inne podmioty, pozwala znacznie zmniejszyć ryzyko związane z niepowodzeniem rozwoju klinicznego, zachowując jednocześnie potencjał rozwiązania pierwszego lub najlepszego w swojej klasie.

MultiQure S.A. koncentruje się na wykazaniu wczesnych oznak skuteczności terapeutycznej jeszcze przed wejściem w regulatorowe fazy badań klinicznych 1-3. Spółka spodziewa się, że obecna strategia przełoży się na wyższą wartość generowanych aktywów w krótszym czasie, szybszą ścieżkę regulacyjną, wyższe prawdopodobieństwo komercjalizacji oraz minimalizację ryzyka w związku z uzyskanymi wcześniej przez konkurencję pozytywnymi wynikami w programach rozwoju terapii i leków o zbliżonym mechanizmie działania.

Platforma RNAi dająca potencjał na preferencyjne wyciszenie zmutowanych genów w chorobach poliglutaminowych

Standard leczenia choroby Huntingtona i pozostałych chorób poliglutaminowych (PolyQ) ma obecnie charakter wyłącznie objawowy – dostępne terapie ograniczają nasilenie płasawicy i zaburzeń psychicznych, nie wpływając na przebieg choroby. Platforma RNAi rozwijana przez Spółkę działa na poziomie przekaźnika informacji genetycznej (mRNA), zanim dojdzie do wytworzenia toksycznego białka, co daje potencjał zatrzymania postępu choroby, a przy odpowiednio wczesnym zastosowaniu – opóźnienia lub zapobieżenia wystąpieniu jej objawów.

Kluczową przewagą kandydata MQ-201 jest allelo-selektywność. Częsteczka preferencyjnie wycisza ekspresję zmutowanego allelu, pozostawiając produkcję prawidłowej huntingtyny na podstawie zdrowej kopii genu. Konkurencyjne terapie znajdujące się w rozwoju klinicznym reprezentują dwa odmienne profile: nieselektywne, obniżające jednakowo poziom obu form białka przy trwałym efekcie po jednorazowym podaniu, oraz preferencyjne wobec zmutowanego allelu, lecz o działaniu przejściowym, wymagającym wielokrotnego podawania. MQ-201 jest kandydatem łączącym oba pożądane parametry – selektywność allelową z długotrwałym wyciszeniem po jednorazowym podaniu.

Cząsteczka rozwijana przez Spółkę rozpoznaje bezpośrednio wydłużony ciąg powtórzeń CAG, a nie sekwencję specyficzną wyłącznie dla genu HTT. Ten sam mechanizm może zatem zostać wykorzystany w terapiach pozostałych chorób poliglutaminowych, których podłożem jest ten sam typ mutacji – m.in. ataksji rdzeniowo-mózdkowych. Skuteczne wyciszenie ekspresji zmutowanego genu potwierdzono już w komórkach pacjentów z chorobą Huntingtona, SCA3 oraz DRPLA. Oznacza to, że pozytywne wyniki uzyskane w chorobie Huntingtona mogą być podstawą do przyspieszonego rozwoju platformy pod kątem innych wskazań terapeutycznych, co zarówno dywersyfikuje ryzyko projektowe, jak i poszerza adresowalny rynek.

Wszystkie choroby poliglutaminowe są chorobami rzadkimi, dla których nie zarejestrowano dotychczas żadnej terapii przyczynowej. Okoliczność ta otwiera dostęp do instrumentów regulacyjnych przewidzianych dla obszarów o wysokiej niezaspokojonej potrzebie oraz do ścieżek przyspieszonego rozwoju i rejestracji.

Najbliższym punktem odniesienia dla platformy Spółki jest terapia AMT-130 rozwijana przez uniQure – również terapia genowa dostarczana wektorem wirusowym AAV5 w jednorazowym podaniu i obniżająca poziom huntingtyny. Trzyletnia analiza wyników badania klinicznego fazy I/II, została zaakceptowana przez FDA jako podstawa wniosku o przyspieszone zatwierdzenie. 2 września 2026 r. uniQure zakomunikowało o złożeniu wniosku rejestracyjnego (BLA) wraz z wnioskiem o tryb priorytetowego rozpatrzenia. W ocenie Zarządu AMT-130 jest obecnie najsilniejszym kandydatem do uzyskania statusu pierwszej zarejestrowanej terapii przyczynowej choroby Huntingtona (first-in-class). Dla Spółki okoliczność ta ma znaczenie przede wszystkim walidacyjne – potwierdza kliniczną zasadność obniżania poziomu huntingtyny oraz gotowość regulatora do elastycznego podejścia w tym wskazaniu, w tym do wykorzystania porównawczych danych z badań obserwacyjnych. Strategia Spółki nie zakłada konkurowania o pierwszeństwo rejestracji, lecz o profil produktu: dzięki allelo-selektywności MQ-201 dysponuje potencjałem best-in-class.

Projekty badawcze na rzecz immuno-onkologii

Własne projekty badawcze prowadzone przez Spółkę koncentrują się na poszukiwaniu terapii i leków mających wspomagać układ immunologiczny człowieka. Terapie immuno-onkologiczne wprowadzone na rynek rzadko ograniczają się do leczenia jednego typu nowotworu, okazując się skutecznymi w co najmniej kilku rodzajach schorzeń, co znacząco zwiększa zakres ich zastosowania i liczbę potencjalnych pacjentów. Istotną kwestię stanowi również stosowanie tzw. terapii skojarzonych, w których wykorzystuje się połączenie dwóch różnych terapii (obu z obszaru immuno-onkologii albo polegających na połączeniu leków immuno-onkologicznych z klasycznymi terapiami przeciwnowotworowymi, np. chemo- lub radioterapią), co dodatkowo poszerza spektrum wskazań dla leków tego typu. Biorąc pod uwagę rozwój immuno-onkologii w ostatnich latach, potwierdzany systematycznie przez transakcje partneringowe i licencyjne, które pod względem wartości zdominowały rynek farmaceutyczny, można kwalifikować pozytywne rezultaty projektów badawczych Spółki wśród aktywów o znaczącym potencjale zysku.

7. Informacje o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju

Projekty rozwoju terapii genowych w ramach platformy RNAi

Projekt rozwoju terapii MQ-201

Cel projektu MQ-201

Celem projektu MQ-201 jest opracowanie i doprowadzenie do pierwszego podania u ludzi allelo-selektywnej terapii genowej opartej na mechanizmie interferencji RNA (RNAi) w chorobie Huntingtona (HD), a potencjalnie także w pozostałych chorobach poliglutaminowych (PolyQ), m.in. SCA3 i DRPLA. MQ-201 jest konstruktem opartym na sztucznym mikroRNA, dostarczającym do neuronów za pośrednictwem wektora wirusowego AAV5 w jednorazowym podaniu. Częsteczka preferencyjnie wiąże się z wydłużonym ciągiem powtórzeń CAG w transkrypcie zmutowanego allelu genu HTT i wycisza wytwarzanie zmutowanej huntingtyny, pozwalając jednocześnie na dalszą ekspresję prawidłowego białka na podstawie zdrowej kopii genu. W odróżnieniu od stosowanych obecnie metod objawowych, ukierunkowanych na opanowanie płasawicy i zaburzeń psychicznych, mechanizm działania MQ-201 adresuje bezpośrednią przyczynę choroby i niesie potencjał zatrzymania jej postępu.

Konkurencyjne terapie genowe w rozwoju klinicznym dzielą się na nieselektywne, obniżające poziom obu form białka, oraz selektywne wobec zmutowanego allelu, lecz o działaniu przejściowym, wymagającym wielokrotnego podawania. MQ-201 łączy alleloselektywność z długotrwałym efektem wyciszania po jednorazowym podaniu, co stanowi podstawę pozycjonowania projektu w kategorii *best-in-class*.

Pakiet danych przedklinicznych, zgromadzony w toku 12 lat prac zespołu prof. Marty Olejniczak i publikowany w recenzowanych czasopismach naukowych, obejmuje: redukcję wytwarzania zmutowanego białka HTT w humanizowanym mysim modelu YAC128, potwierdzoną trwałą ekspresję cząsteczki wyciszającej utrzymującą się przez cały okres badania oraz brak działań niepożądanych w badaniach bezpieczeństwa na myszach.

Przyjęty plan rozwoju zakłada pierwsze eksperymentalne podanie terapii pacjentom do końca 2027 r., uzyskanie pierwszych wyników biomarkerowych i obserwacji pacjentów w 2028 r., a równolegle prowadzenie ścieżki rejestracyjnej przed FDA (konsultacja Pre-IND w 2027 r., złożenie wniosku o badanie kliniczne – IND – w I połowie 2028 r.).

Finansowanie

Projekt został wniesiony do Spółki 15 czerwca 2026 r. w ramach wykonania umowy inwestycyjnej zawartej z Biofund Capital Management LLC oraz JD Copilot LLC.

Finansowanie prac nad projektem zapewniła emisja gotówkowa akcji serii S przeprowadzona w czerwcu 2026 r. w ramach której pozyskano 50 mln zł. Zgodnie z uzgodnionym planem operacyjnym i budżetem środki przeznaczone są m.in. na wytworzenie wektora wirusowego w standardzie GMP do podania u ludzi, realizację badań potwierdzających jakość, skuteczność i bezpieczeństwo wyprodukowanej serii, pierwsze eksperymentalne podanie terapii pacjentom oraz uzyskanie gotowości do rozpoczęcia badania klinicznego. Projekt nie jest współfinansowany ze środków publicznych.

Realizacja i wyniki projektu w okresie sprawozdawczym

Do dnia zamknięcia transakcji projekt rozwijany był poza strukturami Spółki. W okresie objętym raportem, tj. do 30 czerwca 2026 r., działania koncentrowały się na objęciu nadzoru nad projektem i uruchomieniu prac przygotowawczych do wytworzenia serii GMP wektora. Rozpoczęto proces wyboru podwykonawcy (CDMO) w zakresie wytwarzania wektora oraz zainicjowano kompletowanie zespołu konsultantów. Równolegle podjęto prace nad przygotowaniem strategii regulacyjnej.

Projekty rozwoju leków immunoonkologicznych opartych na przeciwciałach

Projekt rozwoju leku PBO03G

Cel projektu

Celem projektu PBO03G jest opracowanie leku przeciwnowotworowego specyficznego wiążącego kompleks białek GARP-TGFβ1, o znacznie większej skuteczności terapeutycznej niż przeciwciała przeciwko GARP, znajdujące się obecnie w rozwoju klinicznym (np. cząsteczka ABBV-151, Abbvie, HLX60, Henlius i DS-1055, Daichii-Sankyo). Nagromadzenie regulatorowych komórek T (Treg) w mikrośrodku guza wiąże się z niekorzystnymi rokowaniami w różnych typach nowotworów litych. Kompleks GARP-TGFβ1 ulega silnej ekspresji na komórkach Treg, ale także na komórkach różnych typów nowotworów (m.in. płuc, jelita grubego, piersi, głowy i szyi) i odgrywa kluczową rolę w immunosupresji.

Podczas gdy ABBV-151 ma na celu przywrócenie funkcji układu odpornościowego poprzez blokowanie uwalniania immunosupresyjnego TGFβ1 z kompleksu z GARP, DS-1055 rekrutuje i aktywuje komórki NK do bezpośredniego zabijania Treg i komórek nowotworowych. Projekt PBO03G ma celu opracowanie cząsteczki terapeutycznej, która będzie łączyć potencjał blokowania GARP-TGFβ1 ABBV-151 z potencjałem do zabijania komórek nowotworowych i Treg z ekspresją GARP-TGFβ1 DS-1055, tworząc lek celujący w GARP znacznie skuteczniejszy niż cząsteczki konkurencyjne. Aby to osiągnąć, Spółka opracowała afukozylowane, w pełni ludzkie przeciwciało anty-GARP, PBA-O111, które łączy w sobie właściwości blokujące ABBV-151 z potencjałem zabijania komórek DS-1055.

Badanie kliniczne fazy 0 z udziałem pacjentów z nowotworami dla kandydata na lek PBA-O111 zostało zrealizowane.

Finansowanie

Projekt PBO03G był współfinansowany przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju (NCBR) w ramach programu Inteligentny Rozwój 2014-2020. 29 grudnia 2023 roku złożona została do NCBR informacja końcowa z realizacji projektu wraz z ostatnim wnioskiem o płatność- wnioskiem końcowym i sprawozdawczym. W dniu 11.07.2024 roku Instytucja Pośrednicząca zaakceptowała złożoną dokumentację, uznając projekt za zakończony. Zgodnie z postanowieniami umowy o dofinansowanie projekt objęty jest 3-letnim okresem trwałości, liczonym od dnia jego zakończenia, tj. od dnia 11 lipca 2024 roku, co oznacza, że okres trwałości upływa w dniu 11 lipca 2027 roku.

W marcu 2023 Pure Biologics podpisała umowę z Agencją Badań Medycznych na dofinansowanie projektu PBO03G pod tytułem 'Badanie kliniczne 1 fazy mające na celu zbadania bezpieczeństwa, tolerancji i skuteczności bispecyficznego związku u pacjentów z zaawansowanymi guzami litymi' dla cząsteczki PBO03g. Wysokość dofinansowania wynosi 32 439 tys. zł, przy całkowitym budżecie projektu 48 897 tys. zł. W kwietniu 2025 roku Spółka otrzymała od Agencji Badań Medycznych informację o odstąpieniu od umowy i konieczności zwrotu 800 tys. zł. wraz z należnymi odsetkami. Po wymianie korespondencji zgodnie z pismem z dnia 5 czerwca 2025 roku (ESPI 19/2025) ABM podtrzymał stanowisko, iż rozwiązanie umów ze skutkiem natychmiastowym pozostaje skuteczne,

a jako przyczynę wskazuje brak kontynuacji realizacji projektów oraz zagrożenie utratą płynności, czego Spółka nie kwestionowała.

Realizacja i wyniki projektu w okresie sprawozdawczym

Po uzyskaniu w 2024 roku zgody FDA na przeprowadzenie badania klinicznego fazy 0 dla kandydata na lek PBA-0111, działania w 2025 roku skupiały się na uruchomieniu i przeprowadzeniu badania we współpracy z amerykańską firmą Presage Biosciences Inc. (Seattle, USA). Badanie miało charakter wieloośrodkowy (Louisiana State University Hospital w Shreveport, University of Pennsylvania w Filadelfii, Oregon Health & Science University Hospital w Portland, Sarah Cannon Cancer Center/Trident Medical Center w Charleston) i otwarte. W okresie od marca do listopada 2025 zrekrutowanych zostało 6 pacjentów z mięsakiem tkanek miękkich, którym doguzowo wstrzyknięte zostały mikrodawki kandydata na lek PBA-0111. Następnie guzy zostały wycięte po 2 do 96 godzin po iniekcji, po czym przygotowano z nich skrawki do barwień biomarkerów w celu analizy aktywności PBA-0111 na poziomie molekularnym i komórkowym. Badana była obecność celu molekularnego PBA-0111, białka GARP, obecność komórek immunologicznych, zarówno efektorowych (cytotoksycznych limfocytów T CD8+, NK, makrofagów), jak i immunosupresyjnych (limfocytów regulatorowych Treg CD4+), markerów aktywacji komórek cytotoksycznych oraz markerów zabijania komórek docelowych. Analiza biomarkerów miała na celu zbadanie zamierzonego mechanizmu działania PBA-0111, tj. zmniejszenia immunosupresji w guzie nowotworowym oraz zabijania komórek z ekspresją GARP (Treg oraz komórek nowotworowych). W dniu 23 marca 2026 roku zakończono analizę wyników badania klinicznego fazy 0 kandydata na lek PBA-0111 a Presage Biosciences Inc., wykonawca badania, dostarczyła końcowy raportu z analizy biomarkerów.

Ekspresja GARP została potwierdzona na poziomie mRNA zarówno w komórkach immunologicznych, jak i nowotworowych. Ekspresja w komórkach nowotworowych była jednak niska i zróżnicowana wśród pacjentów. We wszystkich analizowanych 103 skrawkach tkanki nowotworowej potwierdzona została także obecność komórek efektorowych – NK i makrofagów na podstawie detekcji markera CD16.

Miejsca podania PBA-0111 nie wykazały jednoznacznej obecności markerów zabijania komórek docelowych (CC3, rozszczepiona kaspaza 3). Może to być spowodowane relatywnie niską ekspresją białka GARP lub zbyt niską populacją komórek efektorowych w mikrośrodku guza. Jednakże, u części pacjentów zaobserwowano umiarkowaną aktywność immunomodulacyjną. U dwóch z 6 pacjentów zaobserwowano zmniejszenie liczby immunosupresyjnych limfocytów T regulatorowych, mogące być wynikiem ich zabijania, co jest jednym z głównych zamierzonych mechanizmów działania PBA-0111. U jednego z tych pacjentów zaobserwowano także wzrost ekspresji granzymu B w limfocytach T cytotoksycznych, świadczący o ich aktywacji będącej wynikiem zmniejszenia immunosupresji w guzie. Łącznie 5 z 6 pacjentów wykazało tendencję do wzrostu poziomu granzymu B w limfocytach T cytotoksycznych.

Podsumowując, analizy biomarkerów wskazują, że w guzach z niską ekspresją GARP, główny mechanizm działania PBA-0111 może obejmować modulację szlaku TGF- β 1 odpowiedzialnego za immunosupresję w guzie. Może to nastąpić albo poprzez eliminację limfocytów T regulatorowych ekspresjonujących GARP, będących źródłem TGF- β 1, albo poprzez zaburzenie tworzenia kompleksu GARP/TGF- β 1. Eliminacja czynników immunosupresyjnych na skutek działania PBA-0111 może prowadzić do aktywacji cytotoksycznych limfocytów T oraz wzmocnienia aktywności przeciwnowotworowej układu immunologicznego. Wyniki te są zgodne z obserwacjami przedklinicznymi w modelach mysich, gdzie dominującym efektem PBA-0111 była aktywacja limfocytów T CD8+.

Powyższe obserwacje potwierdzają zamierzony mechanizm działania PBA-0111 w nowotworach ludzkich, a szczegółowy potencjał terapeutyczny oraz zdolność do zabijania komórek nowotworowych będzie wymagała dalszych badań klinicznych ze stratyfikacją pacjentów pod kątem ekspresji białka GARP na ich powierzchni.

Równocześnie do badania fazy 0 trwały badania jakościowe cząsteczki PBA-0111, które wykazały jej stabilność i aktywność na przestrzeni 24 miesięcy.

PBA-0111 jest w pełni ludzkim, afukozylowanym przeciwciałem IgG1, skierowanym przeciwko białku GARP oraz kompleksowi GARP-TGFβ1, zaangażowanemu w powstawanie w guzie zjawiska immunosupresji, które hamuje przeciwnowotworowe działanie układu immunologicznego, a także ogranicza skuteczność wielu terapii przeciwnowotworowych. PBA-0111 posiada kompleksowy mechanizm działania, tj.: 1) odblokowanie przeciwnowotworowych funkcji układu odpornościowego poprzez hamowanie aktywności immunosupresyjnego TGFβ1 oraz zabijanie komórek Treg, a także 2) bezpośrednie zabijanie komórek nowotworowych z ekspresją GARP. PBA-0111 to pierwszy kandydat na lek celujący w GARP o tak wszechstronnym działaniu przeciwnowotworowym. Zarząd Spółki ocenia, że uzyskane wyniki potwierdziły zamierzony mechanizm działania PBA-0111 u ludzi oraz wspierają zasadność dalszego rozwoju klinicznego projektu. Jednocześnie wskazują na konieczność stratyfikacji pacjentów pod kątem obecności białka GARP.

Na obecnym etapie, we współpracy z amerykańskim doradcą transakcyjnym, trwa ocena potencjału partneringowego projektu. W toku rozmów z podmiotami, dla których ten obszar terapeutyczny jest istotny z perspektywy ich strategii rozwoju, weryfikowana jest zdolność do licencjonowania lub prowadzenia prac przygotowawczych do dalszego rozwoju.

Projekt rozwoju leku PBO04 (PureBIKE)

Cel projektu

Celem projektu PBO04 jest opracowanie leku przeciwnowotworowego opartego o przeciwciało anty-ROR1, o istotnie poprawionych właściwościach terapeutycznych w stosunku do Zilovertamabu, przeciwciała anty-ROR1, które osiągnęło etap III fazy rozwoju klinicznego. ROR1 jest cząsteczką powierzchniową ulegającą ekspresji w wielu rodzajach nowotworów, zaangażowaną w przeżywalność, proliferację i migrację komórek nowotworowych, jednocześnie nieobecną w większości zdrowych tkanek, co czyni ROR1 doskonałym celem terapeutycznym. W ramach projektu PBO04 opracowane zostało przeciwciało anty-ROR1, które wiąże się ze specyficznym epitopem cząsteczki ROR1 i charakteryzuje się zwiększonym powinowactwem do receptora CD16, obecnego na komórkach NK (ang. natural killer, NK). Dzięki temu indukuje śmierć komórek nowotworowych poprzez aktywację komórek NK i indukcję tzw. cytotoksyczności komórkowej zależnej od przeciwciał (ang. antibody-dependent cell cytotoxicity, ADCC). Opracowane przeciwciało ma ogromny potencjał w leczeniu pacjentów z nowotworami wykazującymi ekspresję ROR1, zwłaszcza chłoniakami i białaczkami, takimi jak chłoniak z komórek płaszczka (ang. mantle cell lymphoma, MCL) i przewlekła białaczka limfocytowa (ang. chronic lymphocyte leukemia, CLL).

Finansowanie

Projekt był współfinansowany przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju (NCBR) w ramach programu Inteligentny Rozwój 2014–2020. Zgodnie z treścią umowy o dofinansowanie całkowity koszt realizacji projektu wynosił 38 617 tys. zł, z kwotą dofinansowania 28 789 tys. zł. W listopadzie 2023 roku Pure Biologics złożyła wniosek do NCBR na realizację tzw. II fazy projektu, która obejmie działania zaplanowane w pierwotnym wniosku o dofinansowanie, a których realizacji nie udało się zakończyć do 31 grudnia 2023. W styczniu 2024 wniosek został zatwierdzony i wybrany do dofinansowania przez NCBR, a tym samym, zgodnie z podpisaną umową okres kwalifikowalności kosztów w projekcie oraz termin realizacji kamieni milowych został wydłużony do 30 czerwca 2025. Na prośbę Spółki termin zakończenia projektu został ostatecznie wydłużony do 15 listopada 2025 roku. Końcowy wniosek o płatność, pełniący rolę sprawozdawczą, został złożony w dniu 1 grudnia 2025 r. Wniosek po analizie ze strony Instytucji Pośredniczącej, został finalnie zatwierdzony w dniu

13 marca 2026, a tym samym projekt został zakończony. Zgodnie z umową, projekt został objęty 3 letnim okresem trwałości, który trwa do 13 marca 2029 roku.

Faza II została sfinansowana z Funduszy Europejskich dla Nowoczesnej Gospodarki (FENG). Wkład własny projektu w wysokości 2 924 tys. zł Spółka pokryła z kapitałów własnych.

Realizacja i rezultaty projektu w okresie sprawozdawczym

W 2025 roku działania w projekcie koncentrowały się na zakończeniu badania klinicznego fazy O cząsteczki PBA-0405. Ostatni, ósmy pacjent, został zrekrutowany w lutym 2025, a wyniki przedstawiono na początku marca. Równocześnie trwały wymagane badania stabilności produktu leczniczego do badań klinicznych realizowane przez Wuxi Biologics. Badania w ostatnim zaplanowanym punkcie czasowym (M18) wykazały, że PB-0405 jest stabilny i zachowuje aktywność na przestrzeni 18 miesięcy.

Łącznie, spośród 8 pacjentów włączonych do badania, efekt farmakodynamiczny w miejscach wstrzyknięcia PBA-0405 oraz kontroli był możliwy do analizy w 86 skrawkach tkanki nowotworowej pochodzących od 5 pacjentów. Wyniki badania fazy O pozwoliły na wyciągnięcie następujących wniosków:

- 1) ROR-1 był obecny we wszystkich badanych guzach, co jest krytycznym warunkiem dla aktywności PBA-0405, choć poziom ekspresji był zróżnicowany.
- 2) Komórki NK i makrofagi, komórki immunologiczne indukujące cytotoksyczność zależną od przeciwciał (ADCC oraz ADCP), są obecne we wszystkich badanych skrawkach guza, co jest warunkiem bezwzględnie koniecznym dla aktywności PBA-0405.
- 3) PBA-0405 indukuje zabijanie komórek nowotworowych. Wzrost poziomu biomarkera wskazującego na zabijanie komórek (CC3, aktywowana kaspaza 3) zaobserwowano u 4 z 5 pacjentów. Poziom biomarkera CC3 koreluje z indukowaną przez PBA-0405 aktywacją układu odpornościowego, obserwowaną przez wzrost ekspresji genu odpowiedzi na interferony, ISG-15 u tych samych pacjentów.

Tym samym, osiągnięte zostały pierwszorzędowe cele końcowe badania – potwierdzono, że PBA-0405 prowadzi do zabijania komórek nowotworowych w sposób zależny od ROR1, przy udziale mechanizmów immunologicznych. Podczas badań nie zgłoszono żadnych oczywistych działań niepożądanych związanych z podaniem PBA-0405. Uzyskanie pozytywnej odpowiedzi, tj. zgodnej z oczekiwaniami i potwierdzającej zamierzony mechanizm działania PBA-0405 u 4 z 5 pacjentów (80%) jest wynikiem bardzo obiecującym, który pozwala planować dalsze fazy rozwoju klinicznego.

Na obecnym etapie, we współpracy z amerykańskim doradcą transakcyjnym, trwa ocena potencjału partneringowego projektu. W toku rozmów z podmiotami, dla których ten obszar terapeutyczny jest istotny z perspektywy ich strategii rozwoju, weryfikowana jest zdolność do licencjonowania lub prowadzenia prac przygotowawczych do dalszego rozwoju.

8. Informacje o zdarzeniach istotnie wpływających na działalność Spółki w okresie obrotowym a także po jego zakończeniu

Ze względu na specyfikę i profil działalności MultiQure S.A. zdarzenia, które istotnie wpływają na działalność Spółki związane są z prowadzoną działalnością B+R i zostały opisane szczegółowo

w pkt.7 powyżej. Poza wspomnianymi w ww. punkcie zdarzeniami dla prawidłowej oceny działalności Emitenta w okresie objętym niniejszym raportem mogą mieć znaczenie działania w obszarze rozwoju biznesu oraz obszarze korporacyjnym Spółki, które opisano poniżej.

8.1 Emisja akcji serii P2

W dniu 21 października 2025 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie niższą niż 0,10 zł oraz nie wyższą niż 408 157,20 zł poprzez emisję nie mniej niż 1 oraz nie więcej niż 4 081 572 nowych akcji zwykłych na okaziciela serii P2 z zachowaniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, zmiany statutu Spółki oraz ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie praw poboru akcji serii P2, praw do akcji serii P2 oraz akcji serii P2 do obrotu na rynku regulowanym, o czym Spółka poinformowała raportem ESPI 37/2025. NWZA ustaliło się dzień 31 października 2025 r. jako dzień prawa poboru Akcji Nowej Emisji. W dniu 22 października 2025 roku Zarząd ustalił cenę emisyjną na kwotę 1 zł za jedną akcję serii P2.

Subskrypcja Akcji rozpoczęła się w dniu 24 listopada 2025 r. i zakończyła się w dniu 25 listopada 2025 roku, akcje zostały przydzielone przez Spółkę w dniu 6 grudnia 2025 r. W ramach Oferty Spółka oferowała nie mniej niż 1 i nie więcej niż 4 081 572 Akcje. Na Akcje złożono 883 zapisów podstawowych oraz 232 zapisów dodatkowych. Ze względu na specyfikę Oferty w ramach zapisów podstawowych redukcja nie wystąpiła, natomiast w ramach zapisów dodatkowych stopa redukcji wyniosła 58,68%. W ramach Oferty złożono zapisy obejmujące łącznie 7 034 267 Akcji, w tym 2.002.464 Akcji zostało objętych zapisami podstawowymi, a 5 031 803 Akcji zostało objętych zapisami dodatkowymi. W ramach Oferty przydzielono 4.081.572 Akcji. Cena emisyjna jednej Akcji wynosiła 1,00 zł, a zatem cena emisyjna wszystkich Akcji objętych przez inwestorów wyniosła 4 081 572 zł. Cena emisyjna wszystkich Akcji została opłacona wkładami pieniężnymi. Akcje zostały przydzielone 812 osobom. W dniu 15 stycznia 2026 r. doszło do rejestracji przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w wyniku emisji Akcji Serii P2.

8.2 Emisja akcji serii Q, R i S

W dniu 7 kwietnia 2026 r. Spółka zawarła z BioFund Capital Management LLC z siedzibą w Newark, Delaware, USA („BioFund”) porozumienie dotyczące rozpoczęcia negocjacji w sprawie warunków transakcji polegającej na wniesieniu do Spółki platformy MultiQure RNAi, skoncentrowanej na rozwoju terapii dla choroby Huntingtona oraz innych schorzeń związanych z powtórzeniami CAG („Platforma” lub „Projekt”), w zamian za nowo emitowane akcje Spółki („Transakcja”).

Założeniem Transakcji było nabycie przez Spółkę Projektu drodze wkładu niepieniężnego od BioFund oraz pozostałych akcjonariuszy Dystrogen Gene Therapies Inc. („DGT”), będącej właścicielem Platformy. W zamian Spółka miała wyemitować nowe akcje na rzecz akcjonariuszy DGT. Zamknięcie Transakcji zostało uzależnione od spełnienia szeregu warunków, w tym przede wszystkim pozyskania przez Spółkę, przy wsparciu BioFund, finansowania kapitałowego w kwocie brutto nie niższej niż 50 mln zł, przeprowadzonego równocześnie z realizacją Transakcji lub bezpośrednio przed jej zamknięciem albo po nim. Dodatkowo warunkiem realizacji Transakcji było wyeliminowanie istniejącego zadłużenia Spółki. W związku z tym Spółka uzyskała od ACRX

Investments Limited („ACRX”) deklarację gotowości do podjęcia negocjacji dotyczących restrukturyzacji udzielonej jej pożyczki.

W celu przeprowadzenia planowanej Transakcji Zarząd Spółki w dniu 17 kwietnia 2026 r. zwołał na dzień 14 maja 2026 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie. Porządek obrad przewidywał podjęcie uchwał niezbędnych do realizacji zamierzonej reorganizacji i pozyskania finansowania, obejmujących emisję akcji serii Q przeznaczonych dla akcjonariuszy DGT w związku z aportem Platformy, emisję akcji serii R skierowanych do ACRX w celu konwersji zadłużenia Spółki na kapitał własny, emisję akcji serii S skierowanych do inwestorów kwalifikowanych w celu pozyskania środków na rozwój Platformy oraz pozostałych projektów Spółki, a także zmianę firmy Spółki i odpowiednie zmiany Statutu. Z uwagi na brak akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną trzecią kapitału zakładowego uchwały nie mogły zostać podjęte. W konsekwencji jeszcze tego samego dnia zwołano kolejne Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie na dzień 10 czerwca 2026 r., które zgodnie z art. 431 § 3a KSH mogło skutecznie podejmować uchwały niezależnie od liczby reprezentowanych akcji.

W dniu 9 czerwca 2026 r. zawarto umowę inwestycyjną pomiędzy Spółką, BioFund oraz JD Copilot LLC („JD”), a także odrębne porozumienie inwestycyjne pomiędzy Spółką i ACRX. Na podstawie umowy inwestycyjnej Spółka zobowiązała się do emisji łącznie 146.700.000 akcji serii Q, z czego 112.850.000 akcji miało zostać objętych przez BioFund, a 33.850.000 akcji przez JD. Pokryciem akcji miał być aport obejmujący odpowiednio 7.692 oraz 2.308 akcji DGT, które łącznie stanowiły 100% kapitału zakładowego tej spółki. Cena emisyjna akcji serii Q została ustalona na 1 zł za akcję, co odpowiadało łącznej wartości aportu w wysokości 146,7 mln zł.

Realizacja umowy inwestycyjnej została uzależniona m.in. od podjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwał w sprawie emisji akcji serii Q, R i S, zmiany firmy Spółki oraz zawarcia umowy plasowania akcji serii S. Jednocześnie uzgodniono, że w ramach zamknięcia Transakcji ACRX obejmie akcje serii R, a wierzytelność ACRX z tytułu pożyczki zostanie skompensowana z obowiązkiem zapłaty ceny emisyjnej za te akcje. Strony uzgodniły również mechanizm świadczenia gwarancyjnego na rzecz inwestorów w przypadku niewykonania postanowień umowy z przyczyn leżących po stronie Spółki lub ACRX.

Z kolei na podstawie porozumienia inwestycyjnego z ACRX ustalono, że ACRX obejmie 16.804.603 akcje serii R po cenie emisyjnej 1 zł za akcję, a zobowiązanie do ich opłacenia zostanie rozliczone poprzez potrącenie odpowiadającej mu wierzytelności z tytułu pożyczki udzielonej Spółce.

W dniu 10 czerwca 2026 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwały o emisji akcji serii Q, R i S, a także uchwałę dotyczącą zmiany firmy Spółki oraz zmian Statutu, umożliwiając tym samym realizację wszystkich kluczowych elementów zaplanowanej Transakcji.

W dniu 15 czerwca 2026 r., w wykonaniu postanowień umowy inwestycyjnej, Spółka zawarła z BioFund i JD umowy objęcia akcji serii Q oraz odpowiadające im umowy wniesienia aportu w postaci wszystkich akcji DGT. BioFund objął 112.850.000 akcji serii Q, natomiast JD objął 33.850.000 akcji tej samej serii, przy cenie emisyjnej wynoszącej 1 zł za akcję. W rezultacie Spółka stała się właścicielem 100% akcji DGT, a tym samym pośrednio właścicielem platformy MultiQure RNAi.

Tego samego dnia, wykonując postanowienia porozumienia inwestycyjnego z ACRX, Spółka zawarła umowę objęcia przez ACRX 16.804.603 akcji serii R o łącznej wartości emisyjnej 16.804.603 zł oraz umowę potrącenia wierzytelności, w wyniku czego zadłużenie Spółki wynikające z pożyczki zostało skonwertowane na kapitał własny.

W celu realizacji warunku pozyskania finansowania kapitałowego, w dniu 22 czerwca 2026 r. Spółka zawarła z IPOPEMA Securities S.A. oraz Domem Maklerskim INC S.A. umowę plasowania dotyczącą oferty publicznej akcji serii S. Tego samego dnia zakończono proces przyspieszonej budowy księgi popytu, którego wyniki potwierdziły możliwość przeprowadzenia emisji w maksymalnym planowanym rozmiarze. W związku z tym ustalono ostateczną liczbę oferowanych akcji serii S na 50.000.000 sztuk oraz cenę emisyjną na poziomie 1 zł za akcję, co zostało również potwierdzone uchwałą Zarządu Spółki.

W dniu 26 czerwca 2026 r. wszystkie 50.000.000 akcji serii S zostały objęte przez 26 inwestorów na podstawie zawartych umów objęcia akcji. Akcje zostały w całości i prawidłowo opłacone, co pozwoliło na pozyskanie przez Spółkę 50 mln zł brutto nowego kapitału. W dniu 30 czerwca 2026 r., Zarząd Spółki złożył w formie aktu notarialnego oświadczenie o dookreśleniu wysokości kapitału zakładowego po przeprowadzonych emisjach akcji serii Q, R i S.

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego, w dniu 4 sierpnia 2026 r. Spółka otrzymała postanowienie Sądu Rejonowego dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy KRS, dotyczące wpisu zmian Statutu uchwalonych przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 10 czerwca 2026 r. Rejestracja obejmowała zmianę firmy Spółki z Pure Biologics S.A. na MultiQure S.A. oraz podwyższenie kapitału zakładowego w związku z emisją akcji serii Q, R i S. W rezultacie zarejestrowana została ostateczna wysokość kapitału zakładowego Spółki, wynosząca 22.574.931,90 zł, podzielonego na 225.749.319 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda, dających łącznie 225.749.319 głosów na walnym zgromadzeniu. Rejestracja zmian potwierdziła skuteczne przeprowadzenie wszystkich elementów transakcji obejmującej przejęcie platformy MultiQure RNAi poprzez nabycie 100% akcji DGT, konwersję zadłużenia wobec ACRX na kapitał własny, pozyskanie 50 mln zł nowego finansowania w drodze emisji akcji serii S oraz zmianę nazwy Spółki na MultiQure S.A.

8.3 Dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu giełdowego akcji serii R i S

W okresie po dniu bilansowym zakończono proces rejestracji oraz dopuszczenia do obrotu giełdowego 16.804.603 akcji serii R i 50.000.000 akcji serii S. W dniu 18 sierpnia 2026 r. Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. zawarł ze Spółką umowę o rejestrację tych akcji pod kodem ISIN PLPRBLG00010, natomiast uchwałą z dnia 10 września 2026 r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. dopuścił je do obrotu na rynku równoległym GPW. Po dokonaniu przez KDPW rejestracji akcji w dniu 15 września 2026 r. akcje serii R i S zostały wprowadzone do obrotu giełdowego.

8.4 Podpisanie listu intencyjnego dotyczącego przygotowania eksperymentalnego zastosowania terapii genowej w chorobie Huntingtona

W dniu 28 września 2026 r. Spółka podpisała z Mazowieckim Szpitalem Bródnowskim sp. z o.o. oraz prof. dr hab. n. med. Mirosławem Ząbkem list intencyjny dotyczący podjęcia współpracy w celu przygotowania eksperymentalnego zastosowania u pacjentów cierpiących na chorobę Huntingtona terapii genowej rozwijanej przez multiQure. Strony zadeklarowały wolę współpracy m.in. w zakresie przygotowania niezbędnej dokumentacji projektowej i regulacyjnej, oceny oraz przygotowania infrastruktury i zespołu medycznego, a także wypracowania warunków przyszłej umowy regulującej zasady realizacji projektu.

Projekt współpracy zakłada przygotowanie procedury eksperymentalnego zastosowania terapii w Mazowieckim Szpitalu Bródnowskim pod kierownictwem prof. Mirosława Ząbka. Rozpoczęcie działań wykonawczych, w tym kwalifikacji pacjentów oraz zastosowania terapii, będzie wymagało zawarcia odrębnej umowy oraz uzyskania wszystkich wymaganych opinii, zgód i zezwoleń. List intencyjny ma co do zasady charakter niewiążący i wyraża zamiar stron do dalszej współpracy.

Znaczące umowy

Wszystkie znaczące umowy, jakie zawarła Spółka w okresie niniejszego raportu jak również po nim zostały opisane w pkt 7 i 8 powyżej.

9. Opis istotnych czynników ryzyka związanych z otoczeniem Spółki

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

Działalność Spółki prowadzona jest zarówno w kraju, jak i za granicą, a zatem na jej wyniki wpływ mają czynniki makroekonomiczne dotyczące zarówno polskiej, jak i światowej gospodarki. Do czynników o charakterze makroekonomicznym istotnie oddziałujących na Spółkę należą w szczególności: dynamika wzrostu PKB, poziom dochodów oraz wydatków gospodarstw domowych i przedsiębiorstw, poziom średnich wynagrodzeń, poziom bezrobocia, poziom inflacji, kursy walut, a także kształtowanie się polityki fiskalnej oraz monetarnej państwa. Przy funkcjonującym w Spółce modelu finansowania może przyczynić się to do wstrzymania lub opóźnienia prowadzonych prac badawczo-rozwojowych, tym samym minimalizacji szans Spółki na osiągnięcie pozytywnych wyników finansowych.

Ryzyko zmian w przepisach prawnych i podatkowych

Działalność Spółki podlega wielu przepisom prawa, w tym przede wszystkim regulacjom Kodeksu Cywilnego, Kodeksu Spółek Handlowych, ustawy Prawo Farmaceutyczne, jak również przepisom regulującym prawo podatkowe, ochronę prawa własności intelektualnej i przemysłowej. Środowisko prawne i regulacyjne w Polsce nadal charakteryzuje zmienność i uznaniowość interpretacyjna, zmiany prawa, w szczególności zmiany przepisów prawnych mających bezpośredni wpływ na funkcjonowanie rynku farmaceutycznego, rozwój i wprowadzanie nowych technologii oraz funkcjonowanie spółek publicznych, mogą mieć istotny, niekorzystny wpływ na działalność

prowadzoną przez Spółkę. Zwiększa to ryzyko ponoszenia istotnych dodatkowych i nieoczekiwanych wydatków, a także kosztów dostosowywania prowadzonej działalności do nowych wymagań prawnych.

Ryzyko konkurencji

Rynek badań biotechnologicznych, do którego zaliczają się projekty badawcze prowadzone przez Spółkę, należy do jednego z najszybciej rozwijających się segmentów rynku światowego. Tym samym działalność podmiotów konkurencyjnych, zarówno europejskich, jak i światowych, może przyczynić się do powstania nowych rozwiązań na potrzeby przygotowania leków, wyrobów medycznych lub terapeutycznych, które będą wykazywały wyższą skuteczność terapeutyczną lub mniejsze ryzyko wystąpienia działań niepożądanych lub będą dostępne za cenę niższą od ceny oczekiwanej za określone rozwiązanie przez Spółkę. Wystąpienie choćby jednego z tych czynników może przyczynić się do obniżenia zainteresowania wynikami projektów badawczych przeprowadzonych przez Spółkę, a tym samym mieć negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, sytuację finansową lub wyniki Spółki. W dotychczasowej historii Spółki ryzyko to nie zrealizowało się. Spółka ocenia prawdopodobieństwo realizacji ryzyka jako średnie, zaś istotność ryzyka jako niską.

Ryzyko związane z sytuacją na Ukrainie

Wpływ konfliktu zbrojnego w Ukrainie na sytuację multiQure S.A. opisano w pkt VI.9.

10. Opis istotnych czynników ryzyka związanych z działalnością Spółki

Ryzyka niepowodzenia prac badawczo-rozwojowych

Wprowadzenie

Rynek badań biotechnologicznych, na którym funkcjonuje Spółka, jest rynkiem stosunkowo młodym, dynamicznie się rozwijającym, a tym samym trudno przewidywalnym. Również na wczesnym etapie rozwoju znajduje się działalność Emitenta, koncentrująca się na poszukiwaniu i rozwijaniu nowych leków oraz rozwiązań terapeutycznych na bazie RNAi.

Opracowywanie nowych leków i terapii wiąże się z wysokim poziomem ryzyka niepowodzenia, tj. nieuzyskania rezultatów leczniczych opracowywanego rozwiązania zgodnych z założeniami. Ryzyko to wzrasta w przypadku rozwoju terapii genowych i leków innowacyjnych, których mechanizmy działania koncentrują się na nowych celach molekularnych, tj. określonych reakcjach fizycznych i chemicznych pomiędzy molekułami, często wcześniej niebadanych lub słabo scharakteryzowanych w literaturze naukowej.

Realizacja każdego z wymienionych poniżej ryzyk częściowych odrębnie, jak i ich dowolnej kombinacji, może wpłynąć m. in. na:

- wydłużenie projektu badawczo-rozwojowego;
- niezrealizowanie celów poszczególnych projektów w części;
- niezrealizowanie celów poszczególnych projektów w ogóle;
- zrealizowanie celów przy kosztach wyższych od zakładanych.

Ze względu na przyjętą przez Spółkę strategię komercjalizacji projektów po ukończeniu fazy przedklinicznej lub fazy badań klinicznych, największe ryzyko zakończenia rozwoju projektów przed uzyskaniem rejestracji produktu leczniczego spoczywa na podmiocie, który nabędzie od Spółki prawa do wyników jej projektu badawczo-rozwojowego. Realizacja ww. zdarzeń może mieć negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, sytuację finansową lub wyniki Spółki. Należy również mieć na uwadze, że niezależnie od wymienionych poniżej ryzyk częściowych, prowadzenie działalności badawczo-rozwojowej w zakresie badań nad nowymi terapiami i lekami może w przyszłości generować nowe obszary ryzyk, nieidentyfikowane dotychczas przez Spółkę.

Poniżej wymieniono zidentyfikowane przez Spółkę ryzyka częściowe, mające związek z prowadzonymi pracami badawczo-rozwojowymi.

Ryzyko nieosiągnięcia w projektach B+R zamierzonych wyników badawczych

Spółka prowadzi samodzielnie programy badawcze-rozwojowe w celu opracowania terapii i leków dla schorzeń, w których dostępne obecnie metody leczenia wykazują istotne ograniczenia terapeutyczne.

Spółka nie może wykluczyć ryzyka niepowodzenia prowadzonych projektów.

Istnieje ryzyko, że na etapie prowadzonych przez Spółkę badań przedklinicznych lub klinicznych cząsteczki/produkty objęte badaniami nie będą wykazywać wymaganego poziomu bezpieczeństwa lub spodziewanych korzyści terapeutycznych, co może spowodować opóźnienie w rozwoju projektu badawczego, konieczność przeprowadzenia dodatkowych badań, a w najgorszym przypadku konieczność zaprzestania dalszych badań i utratę możliwości osiągnięcia przychodów finansowych. Mimo doświadczenia Zarządu i zespołów naukowych Spółki, prowadzona działalność wiąże się z powstawaniem obszarów ryzyka nieuwjętych w dotychczasowych założeniach i planach Spółki oraz będących poza jej kontrolą.

Ryzyko popełnienia błędów w trakcie realizacji projektu badawczego

Nie można wykluczyć ryzyka niepowodzenia projektów badawczych prowadzonych przez Spółkę w efekcie popełnienia różnego rodzaju błędów, zarówno w warstwie merytorycznej na etapie przygotowania lub realizacji, jak i operacyjnej. Błędy mogą zostać popełnione zarówno w zakresie prac prowadzonych przez Spółkę, jak i w obszarze czynności zleconych przez Spółkę wyspecjalizowanym podmiotom zewnętrznym jeszcze przed osiągnięciem gotowości projektu do komercjalizacji, np. badań przedklinicznych i klinicznych. Realizacja ryzyka może mieć negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, sytuację finansową lub wyniki Spółki.

Ryzyko braku dostatecznie licznej grupy pacjentów dla przeprowadzenia badań klinicznych

Ze względu na zaplanowane w poszczególnych projektach badania kliniczne na pacjentach nie można wykluczyć, że przy braku dostatecznej grupy pacjentów nie będzie możliwe sfinalizowanie fazy badań klinicznych projektu lub wystąpi konieczność jej wydłużenia.

Realizacja ryzyka może mieć negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, sytuację finansową lub wyniki Spółki. W dotychczasowej historii Emitenta ryzyko to nie zrealizowało się.

Ryzyko braku korelacji czasowej potrzeb Spółki z możliwościami podwykonawców

Nie można wykluczyć braku zbieżności w czasie (i) zapotrzebowania Spółki na przeprowadzenie badań przez podmiot zewnętrzny z (ii) wolnymi mocami badawczymi i analitycznymi podmiotów zewnętrznych posiadających uprawnienia oraz potencjał intelektualny i techniczny do przeprowadzenia oczekiwanych przez Spółkę procesów. Możliwe jest również, że podmiot zewnętrzny nie będzie w stanie wykonać zleconych mu prac w okresie założonym w harmonogramie danego projektu, zarówno ze względu na ograniczony potencjał, jak i na obiektywnie postrzegane niedoszacowanie długości tego okresu.

Realizacja ryzyka może mieć negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, sytuację finansową lub wyniki Spółki. W dotychczasowej historii Emitenta ryzyko to nie zrealizowało się.

Ryzyko nieuzyskania pozwolenia na prowadzenie badań klinicznych

Jednym z etapów dopuszczania nowych leków do obrotu jest przeprowadzenie badań klinicznych. Zgodnie ze strategią komercjalizacji projektów B+R na etapie wczesnych badań klinicznych, Emitent przed podaniem opracowanych we wcześniejszych etapach kandydatów na leki będzie musiał uzyskać stosowne pozwolenia. Procedura uzyskania pozwolenia jest różna w różnych państwach, jednak zawsze wymaga spełnienia szeregu warunków, w szczególności dostarczenia szczegółowej dokumentacji dotyczącej planowanego badania. Niespełnienie któregoś z warunków lub braki w dokumentacji mogą spowodować opóźnienie prowadzonych prac badawczych, powstanie po stronie Emitenta dodatkowych kosztów finansowych, a w skrajnym przypadku nawet brak możliwości kontynuowania projektu.

Realizacja ryzyka może mieć negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, sytuację finansową lub wyniki Spółki. W dotychczasowej historii Emitenta ryzyko to nie zrealizowało się.

Ryzyko konieczności częściowego lub całkowitego zwrotu przyznanego i wypłaconego dofinansowania ze źródeł publicznych, w tym ryzyko rozwiązania umów o dofinansowanie

Spółka na podstawie zawartych umów pozyskała w poprzednich okresach środki finansowe z dotacji. Współfinansowanie projektów Emitenta ze środków publicznych wiąże się z także z koniecznością rygorystycznego przestrzegania umów, przepisów administracyjno-prawnych i realizacji postępów w pracach badawczo rozwojowych, ze szczególnym uwzględnieniem kamieni milowych (osiąganych wyników w pracach B+R) poszczególnych etapów realizacji projektów. Niezależnie od oceny Spółki w zakresie prawidłowego wykonywania umów z zachowaniem najwyższej staranności, nie można wykluczyć ryzyka odmiennej interpretacji zapisów umów lub odmiennej oceny zrealizowanych w ramach projektów kamieni milowych (osiąganych wyników w pracach B+R) i wskaźników poszczególnych etapów projektów przez instytucję dotującą. W związku z tym istnieje ryzyko, że koszty poniesione przez Spółkę na projekty badawcze zostaną zakwestionowane przez instytucję dotującą i ostateczna kwota dofinansowania zostanie zmniejszona, a finansujący odmówi zwrotu poniesionych przez Emitenta kosztów lub zażąda zwrotu wypłaconych środków wraz z odsetkami.

W dotychczasowej działalności emitenta ryzyko to zrealizowało się po raz pierwszy w dniu 22 kwietnia 2025 roku, kiedy emitent otrzymał od Agencji Badań Medycznych oświadczenia

o rozwiązaniu bez zachowania okresu wypowiedzenia umów o dofinansowanie prac w projektach PBO03G i PBO04.

Ryzyko braku możliwości komercjalizacji wyników prac badawczo-rozwojowych

Zgodnie z przyjętą przez Spółkę strategią biznesową, komercjalizacja projektów następuje po ukończeniu fazy przedklinicznej lub fazy badań klinicznych. W celu komercjalizacji Emitent dąży do zawarcia umów partneringowych (partnerskich) lub licencyjnych na komercjalizację wyników swoich projektów z międzynarodowymi lub krajowymi firmami farmaceutycznymi lub biotechnologicznymi.

W celu pozyskania podmiotu zainteresowanego komercjalizacją zakończonych projektów badawczo-rozwojowych Emitent samodzielnie na bieżąco monitoruje zainteresowanie rynku prowadzonymi badaniami, m. in. bierze udział w konferencjach branżowych oraz analizuje publikacje dotyczące nowych patentów i wyników prac badawczych. Aktywny udział zewnętrznych doradców branżowych, w połączeniu z działaniami mającymi na celu nawiązywanie kontaktów i dotarcie do właściwych osób w koncernach farmaceutycznych, zwiększa prawdopodobieństwo komercjalizacji wyników projektów zrealizowanych przez Spółkę. Nie można jednak wykluczyć, że pomimo prowadzenia części lub wszystkich z ww. działań, przeznaczony do komercjalizacji projekt nie znajdzie nabywcy.

Trudność w znalezieniu partnera dla komercjalizacji projektu może być efektem jednego lub większej grupy poniższych czynników.

- Niewłaściwa ocena popytu rynkowego przez Spółkę na etapie rozpoczynania projektu;
- Zmiana strategii rozwijania nowych programów przez duże firmy farmaceutyczne;
- Zmiany na rynku produktów, na którym operuje Emitent. Rynek działalności Emitenta to rynek globalny, dynamicznie rozwijający się, na którym – dzięki ciągłemu rozwojowi technologii – sukcesywnie pojawiają się nowe rozwiązania usprawniające dotychczasowe procesy oraz optymalizujące koszty. Od momentu zidentyfikowania potrzeby do wprowadzenia produktu na rynek upływa najczęściej kilka, a w skrajnych przypadkach, kilkanaście lat, co może przełożyć się na brak atrakcyjności oferowanego produktu ze względu na pojawienie się rozwiązania zbliżonego w niższej cenie lub lepszego w podobnej;
- Brak możliwości dotarcia do osób decyzyjnych i ich przekonania o wartości wyników realizowanych projektów;
- Brak możliwości wykazania skuteczności działania na uznanych modelach zwierzęcych lub niewykazanie wstępnej skuteczności leku lub terapii u pacjentów.

Wobec powyższego nie można wykluczyć, że nawet pomimo osiągnięcia pozytywnych wyników na etapie badań przedklinicznych lub badań klinicznych, Emitent nie znajdzie partnera zainteresowanego uzyskaniem od niego licencji. Emitent planuje warunki przyszłych umów partneringowych na podstawie powszechnie dostępnych informacji o tego typu umowach podpisywanych na rynku globalnym, co rodzi ryzyko, że podczas prowadzonych negocjacji może nie osiągnąć satysfakcjonujących warunków wynegocjowanych umów lub będą one gorsze od przewidywanych, co z kolei może mieć negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, sytuację finansową lub wyniki Spółki.

Ryzyko niepowodzenia rozpoczętej komercjalizacji wyników prac badawczo-rozwojowych

Sukces komercjalizacji projektu badawczo-rozwojowego w zakresie nowego rozwiązania terapeutycznego po jego sprzedaży przez Spółkę do podmiotu zewnętrznego zależy od wyników wielu etapów pośrednich procesu, do których należą m. in.: (i) przebieg i wyniki badań klinicznych, (ii) uzyskanie niezbędnych zgód regulacyjnych na rejestrację, produkcję i wprowadzenie leku do obrotu, (iii) skuteczność działań marketingowych, (iv) popyt na produkt końcowy oparty na wynikach projektu, (v) utrzymanie ochrony praw własności intelektualnej i ochrony patentowej, (vi) dostępność rozwiązań konkurencyjnych, (vii) wynegocjowanie korzystnych warunków współpracy w umowie partneringowej ze stroną takiej umowy w zakresie komercjalizacji wyników projektu. Zatrzymanie procesu komercjalizacji na jednym z ww. etapów może wpłynąć negatywnie na możliwość jego dokończenia, a zatem mieć negatywny wpływ nie tylko na dany projekt, ale na perspektywę rozwoju, sytuację finansową lub wyniki Spółki.

Ryzyko nieuzyskania przychodów oczekiwanych z umów na komercjalizację (umów partneringowych)

Po wyszukaniu przez Spółkę podmiotu zainteresowanego zawarciem umowy na komercjalizację, wynegocjowaniu warunków biznesowych i zawarciu umowy (tzw. umowa partneringowa), istnieje ryzyko: (i) niedotrzymania warunków umowy przez partnera lub (ii) dalszego rozwoju projektu w sposób niezgodny z założeniami – ergo braku przychodów przewidzianych dla Spółki w umowie partneringowej. Może to przełożyć się na obniżenie lub przesunięcie w czasie lub całkowity brak płatności zagwarantowanych umową na rzecz Spółki. Realizacja ryzyka może mieć zatem negatywny wpływ na perspektywę rozwoju, sytuację finansową lub wyniki Spółki.

W dotychczasowej działalności Spółki ryzyko to zmaterializowało się poprzez brak realizacji umowy sprzedaży praw do molekuł PBA-O405 (projekt PBO04) oraz PBA-O111 (projekt PBO03G) z Promittens Corporation z siedzibą w Stanie New Jersey, USA.

Ryzyko operacyjne

W związku z innowacyjnością realizowanych przez Spółkę projektów, jest ona obecnie na wczesnym etapie prowadzonych badań. Wszystkie cząsteczki lecznicze i produkty terapeutyczne, nad którymi pracuje Spółka, są w stadium kandydata na lek lub aktywnej cząsteczki terapeutycznej przeznaczonych do dalszych badań przedklinicznych i klinicznych. Powodzenie przyjętego modelu biznesowego Spółki zależy od sukcesu osiągniętego na każdym etapie procesu rozwoju leku lub terapii, począwszy od momentu rozpoczęcia programu badawczego, poprzez przeprowadzenie i uzyskanie pozytywnych wyników badań przedklinicznych, otrzymanie na ich podstawie pozwolenia na rozpoczęcie badań klinicznych i osiągnięcie pozytywnych wyników z badań klinicznych w zakresie oceny bezpieczeństwa i potencjału terapeutycznego testowanej substancji czynnej. Zdolność Spółki do generowania zysków z licencjonowania rozwiązań leczniczych lub sprzedaży leków, o ile wystąpi, będzie zależna od powodzenia w opracowywaniu kandydatów na leki i terapię i ich ewentualnej komercjalizacji.

Z uwagi na charakter badawczo-rozwojowy prowadzonej działalności podstawowej, Spółka jest narażona na ryzyko niepowodzenia w przypadku pojawienia się zakłóceń na każdym prowadzonym przez nią etapie badań lub prac rozwojowych. Jakikolwiek nieoczekiwane bariery technologiczne, nieprawidłowości lub negatywne wyniki badań, opóźnienia czy nawet nieznaczne błędy mogą doprowadzić do opóźnienia rozwoju i komercjalizacji projektów, a w skrajnych przypadkach nawet

do zakończenia programu badawczego i całego projektu. Spółka nie może zagwarantować, że wszystkie procesy technologiczne i badawcze od momentu rozpoczęcia programów badawczych prowadzonych projektów do ich planowanego zakończenia będą przebiegały terminowo i bez zakłóceń, tym samym należy zakładać, że w szeregu przypadków ostatecznie mogą zakończyć się niepowodzeniem.

Ryzyko konkurencji

Rynek badań biotechnologicznych, do którego zaliczają się projekty badawcze prowadzone przez Spółkę, należy do jednego z najszybciej rozwijających się segmentów rynku światowego. Tym samym, działalność podmiotów konkurencyjnych, zarówno europejskich, jak i światowych, może przyczynić się do powstania nowych rozwiązań na potrzeby przygotowania leków oraz terapii, które (i) zostaną dopuszczone na rynek przed rozwiązaniami, nad którymi pracuje Emitent, (ii) będą wykazywały wyższą skuteczność terapeutyczną lub (iii) będą wykazywały mniejsze ryzyko wystąpienia działań niepożądanych lub (iv) będą dostępne za cenę niższą od ceny oczekiwanej za określone rozwiązanie przez Emitenta. Wystąpienie choćby jednego z tych czynników może przyczynić się do obniżenia zainteresowania wynikami projektów badawczych przeprowadzonych przez Spółkę, a tym samym mieć negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, sytuację finansową lub wyniki Spółki.

Ryzyko to jest ryzykiem specyficznym dla Emitenta. Ze względu na długotrwałość projektów badawczo-rozwojowych przy braku znajomości rozwiązań, nad którymi pracuje konkurencja, oraz – co kluczowe – braku możliwości wprowadzania istotnych modyfikacji rozwiązań będących przedmiotem prac badawczo-rozwojowych w trakcie trwania projektu nie można wykluczyć sytuacji, w której w końcowej fazie projektu, a więc po poniesieniu znaczącej części związanych z nim kosztów, projekt nie będzie mógł zostać poddany komercjalizacji zgodnie z założeniami Spółki.

Ryzyko związane z prawami własności intelektualnej wykorzystywanymi przez Spółkę i ich ochroną

W ramach prowadzonej działalności Emitent wykorzystuje w znaczącym zakresie efekty prac oraz dobra własności intelektualnej, w szczególności w postaci wynalazków, stworzone przez kadrę zarządzającą, pracowników i współpracowników.

W celu zabezpieczenia swoich interesów, Emitent w pierwszej kolejności obejmuje przedmioty ochrony własności intelektualnej prawami ochronnymi na terenie Europy w trybie PCT, a następnie ochroną patentową w konkretnych wybranych państwach na całym świecie. Ochroną patentową na rzecz Emitenta w pełnym wymiarze objęte zostaną sekwencje lub struktury lub zastosowania lub mechanizmy oddziaływania cząsteczek aktywnych (RNAi i przeciwciał) zdefiniowanych w trakcie realizacji projektów badawczych. Po udzieleniu licencji lub zawarciu umowy partnerskiej, całość lub część praw własności intelektualnej będzie przenoszona na partnera komercjalizującego rozwiązanie. Obowiązki związane z rejestracją i dopuszczeniem leku lub terapii na rynek spoczywają na licencjodawcy lub podmiocie, który odkupił od Emitenta prawa do patentu.

Naruszenie praw własności intelektualnej może nastąpić wskutek wykorzystania w ramach działalności Spółki dóbr lub ich części, do których prawa własności intelektualnej przysługują podmiotom trzecim. Sytuacja taka może nastąpić w wyniku (i) nieuprawnionego wykorzystania efektów prac współpracowników i pracowników, w tym nieświadomego, przez Spółkę, (ii) następczego wygaśnięcia uprawnienia do korzystania, (iii) naruszenia praw wyłącznych innych podmiotów, w szczególności w postaci uzyskanych przez te podmioty patentów. Podstawą prawną

uzyskania przez Spółkę praw własności intelektualnej są umowy zawarte z kadrą zarządzającą, pracownikami i współpracownikami oraz przepisy prawa. Emitent nie może zapewnić, że w każdym przypadku nabycie praw nastąpiło skutecznie lub w niezbędnym zakresie, jak również, że osoby trzecie nie będą podnosiły przeciwko Emitentowi roszczeń zarzucając naruszenie ich praw własności intelektualnej, bądź że ochrona praw będzie realizowana skutecznie. Oprócz tego, w ramach prac z udziałem osób współpracujących z Emitentem na podstawie umów o pracę i umów cywilnoprawnych, nie można wykluczyć sytuacji, w której mogą powstać wątpliwości czy Emitent skutecznie nabył we właściwym zakresie prawa do efektów prac stworzonych przez takie osoby.

Ponadto, w celu uzyskania skuteczniejszej ochrony swoich praw do wyników prowadzonych badań, Spółka zamierza ubiegać się o przyznanie ochrony patentowej na terytorium Polski, państw członkowskich Unii Europejskiej oraz w innych krajach, np. Stanach Zjednoczonych, w przypadku, gdy opracowana cząsteczka lecznicza lub rozwiązanie terapeutyczne posiada cechy umożliwiające uzyskanie patentu w oparciu o prawodawstwo na danym terytorium.

Wynik postępowania o uzyskanie ochrony patentowej w zakresie rozwiązań biotechnologicznych jest niepewny ze względu na złożoność naukowego i technicznego opisu przedmiotu ochrony oraz warstwy prawnej postępowania, a samo postępowanie przeważnie jest długotrwałe i kosztowne. Do momentu wydania decyzji o udzieleniu ochrony patentowej przez stosowny urząd patentowy istnieje ryzyko związane z jej odmową lub udzieleniem w zakresie znacznie ograniczonym wobec tego, o który ubiega się Spółka. W trakcie prowadzonego postępowania patentowego podmioty trzecie, w tym konkurenci Spółki, mogą zgłaszać zastrzeżenia lub sprzeciwy do wniosków Spółki. Istnieje ryzyko, że takie działania spowodują trudności w uzyskaniu ochrony patentowej, a w skrajnych przypadkach nawet uniemożliwią udzielenie ochrony patentowej Spółce ze względu na wcześniejsze zgłoszenie do ochrony własności intelektualnej tego samego rozwiązania przez inny podmiot. Niezależnie od powyższych zdarzeń, po przyznaniu ochrony patentowej mogą zaistnieć okoliczności, w których patent może zostać z różnych przyczyn unieważniony, co w skrajnym przypadku może uniemożliwić uzyskanie części lub jakichkolwiek przychodów związanych z opracowanym przez Spółkę wynalazkiem, mimo jego znacznego zaawansowania i poniesionych nakładów. Realizacja jednego lub większej liczby powyższych ryzyk może mieć negatywny wpływ na perspektywę rozwoju, sytuację finansową lub wyniki Spółki.

Ryzyko naruszenia tajemnicy Spółki

Zachowanie poufności informacji związanych z działalnością Spółki, w szczególności danych technologicznych, procesowych, wyników eksperymentów, sekwencji aminokwasowych i nukleotydowych, testów i badań laboratoryjnych jest istotnym elementem budowania wartości realizowanych przez spółkę programów badawczo-rozwojowych. Nie można wykluczyć ryzyka, że takie informacje mogą zostać ujawnione i wykorzystane przez pracowników, osoby trzecie lub firmy współpracujące ze Spółką, a w konsekwencji wykorzystane przez podmioty prowadzące działalność konkurencyjną w stosunku do działalności Spółki.

Pomimo polityki Spółki dotyczącej selektywnego i kontrolowanego dostępu pracowników oraz osób trzecich do informacji poufnych, Spółka nie może zagwarantować, że posiadane przez nią mechanizmy ochrony informacji poufnych okażą się w takim przypadku wystarczające dla uniknięcia negatywnych skutków takich zdarzeń.

Ryzyko związane z brakiem dodatnich wyników finansowych

Ze względu na rodzaj prowadzonej działalności i sposób jej finansowania, sposób rozpoznawania kosztów własnych projektów badawczych wg MSR/MSSF oraz relatywnie krótki okres działalności Spółki w zakresie projektów badawczych, Spółka dotychczas nie wypracowała ani nadal nie wypracowuje dodatnich wyników finansowych. Jest to zgodne z przyjętymi przez Spółkę założeniami biznesowymi.

W szczególności ze względu na nieosiągnięcie etapu komercjalizacji przez którykolwiek z własnych projektów badawczych Spółka nie osiągała i nadal nie osiąga przychodów ze sprzedaży efektów tych projektów, ponosząc przy tym ich koszty. W ocenie Spółki sytuacja ta będzie się utrzymywała do czasu wpływu do Spółki przynajmniej części środków wynikających z zawarcia pierwszej umowy partneringowej, co może mieć miejsce nie wcześniej niż drugim kwartale 2027 roku. Utrzymywanie się braku dodatnich wyników finansowych w kolejnych latach, w szczególności w wyniku nieosiągnięcia założonych efektów badawczych poszczególnych projektów lub braku skutecznej komercjalizacji projektów zakończonych sukcesem, może mieć negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, sytuację finansową lub wyniki Spółki. W przypadku jednoczesnego braku rozpoczęcia osiągania wpływów z komercjalizacji w założonych okresach, jak również w przypadku braku powodzenia pozyskania finansowania, realizacja tego ryzyka może doprowadzić do konieczności złożenia przez Zarząd wniosku o likwidację lub upadłość Spółki.

Ryzyko utraty płynności finansowej w krótkim lub długim okresie

Ze względu na rodzaj prowadzonej działalności Emitent ponosi znaczne wydatki związane z prowadzeniem prac badawczo-rozwojowych, kwalifikowane jako koszty działalności okresu. W okresie prowadzenia prac badawczo-rozwojowych potencjalny wynalazek nie generuje dodatnich przepływów pieniężnych, a jego potencjalna wartość rośnie wraz z postępem prac.

W związku z tym, szczególnie w początkowym okresie prowadzenia projektów, Spółka opiera działalność przede wszystkim na środkach własnych, w tym pozyskanych z emisji akcji, a także na innych dostępnych dla niej źródłach finansowania atrakcyjnych w danych warunkach rynkowych. W przypadku braku możliwości pozyskania środków z komercjalizacji projektów może mieć to negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, sytuację finansową lub wyniki Spółki.

Ryzyko związane z instrumentami finansowymi (ryzyko walutowe)

Spółka ponosi obecnie wydatki na zakup specjalistycznych usług zewnętrznych denominowane w EURO i USD. Niekorzystne zmiany kursowe mogą spowodować zwiększenie nakładów finansowych ponoszonych przez Spółkę na programy badawcze, w związku z przenoszeniem kosztów zmian kursowych przez kontrahentów i dystrybutorów krajowych zaopatrujących się za granicą. Ekspozycja na ryzyko walutowe wynika z niedopasowania poziomu źródeł finansowania Spółki i wydatków w różnych walutach, co może narazić Spółkę na dodatkowe koszty w przypadku niekorzystnego ukształtowania się kursu wymiany poszczególnych walut.

Na prowadzenie projektów B+R Spółka uzyskuje finansowanie w PLN. W związku z postępowaniem prac badawczych kolejne ich etapy, szczególnie dotyczące planowanych badań klinicznych, rozliczane są w walutach obcych. Spółka uwzględnia odpowiedni margines bezpieczeństwa niekorzystnej zmiany kursu walutowego. Wystąpienie jednak niekorzystnej zmiany kursu walut obcych do kursu zł może mieć niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju oraz wyniki Spółki.

Ryzyko związane ze sposobem ujęcia prac rozwojowych w sprawozdaniu finansowym

Spółka wskazuje, iż w dniu 5 marca 2019 roku Urząd Komisji Nadzoru Finansowego (UKNF) wydał komunikat w sprawie możliwości ujmowania aktywów powstałych w wyniku prac rozwojowych przez emitentów papierów wartościowych stosujących „MSR 38”. W opinii UKNF w przypadku prac rozwojowych związanych z opracowywaniem nowego produktu lub procesu produkcyjnego w branży farmaceutycznej, właściwym dowodem wskazującym na możliwość z technicznego punktu widzenia ukończenia składnika wartości niematerialnych i jego komercjalizacji jest uzyskanie pozwolenia właściwego organu regulacyjnego w odniesieniu do nowych produktów lub procesów produkcji. UKNF podkreśla, że w konsekwencji tylko niewielka część nakładów związanych z opracowywaniem nowego produktu lub procesu produkcyjnego w branży farmaceutycznej może być kapitalizowana. Jednocześnie UKNF zwraca uwagę, że zakres w jakim rozpoznawane są nowe składniki wartości niematerialnych, będące efektem nakładów na prace rozwojowe, powinien różnić się w praktyce w zależności od branży i rodzaju produktu, nad którym pracuje jednostka. Biorąc pod uwagę powyższe Spółka wskazuje, że jej model biznesowy znacząco różni się od opisywanego przypadku branży farmaceutycznej i opracowaniu leków biopodobnych, które mają wykazywać podobieństwo do leków referencyjnych, dla których wygaść okres ochrony patentowej. Model biznesowy Spółki w założeniu koncentruje się na opracowaniu przyszłego produktu leczniczego i skomercjalizowaniu wyników prac nad nim najpóźniej we wczesnych fazach badań klinicznych. Spółka na obecnym etapie rozwoju nie zamierza samodzielnie wprowadzać leków czy terapii na rynek. Tym samym w opinii Zarządu nie ulegają zmianie zasady polityki rachunkowości przyjęte przez Spółkę w zakresie kapitalizowania wydatków projektowych w pozycji bilansu niezakończonych prac rozwojowych. Istnieje jednak ryzyko odmiennego stanowiska UKNF odnośnie powyższej kwestii.

11. Informacja o rynkach zbytu, dostawcach i odbiorcach

Z uwagi na specyfikę prowadzonej działalności Spółka nie identyfikuje istotnej koncentracji dostawców usług lub materiałów. Rynek dostaw jest rynkiem o wysokiej konkurencyjności, dlatego nie istnieje ryzyko uzależnienia od jednego lub kilku dostawców. Rynek usług w zakresie wytwarzania substancji czynnych, badań na zwierzętach i badań klinicznych jest rozbudowany i konkurencyjny, istnieje wielu potencjalnych podwykonawców, którzy mogą zapewnić skuteczną realizację planowanych badań.

12. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem

W okresie objętym niniejszym raportem nie nastąpiły żadne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem

13. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji w raz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu

Tabela 1: Struktura akcjonariatu na dzień 31.12.2025 r.

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów na WZ	Udział w kapitale	Udział w głosach na WZ
ACRX Investments Limited	1 102 962	1 102 962	13,51%	13,51%
Pozostali	7 060 182	7 060 182	86,49%	86,49%
Suma	8 163 144	8 163 144	100,00%	100,00%

Tabela 2: Struktura akcjonariatu na dzień 31.03.2026 r. oraz 30.06.2026 r.

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów na WZ	Udział w kapitale	Udział w głosach na WZ
Pozostali	12 244 716	12 244 716	100,00%	100,00%
Suma	12 244 716	12 244 716	100,00%	100,00%

Tabela 3: Struktura akcjonariatu na dzień publikacji raportu

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów na WZ	Udział w kapitale	Udział w głosach na WZ
Biofund Capital Management LLC	112 850 000	112 850 000	49,99%	49,99%
JD Copilot LLC	33 850 000	33 850 000	14,99%	14,99%
Esaliens TFI S.A.	22 000 000	22 000 000	9,75%	9,75%
Nationale-Nederlanden PTE S.A.	20 000 000	20 000 000	8,86%	8,86%
ACRX Investments Limited	16 804 603	16 804 603	7,44%	7,44%
Pozostali	20 244 716	20 244 716	8,97%	8,97%
Suma	225 749 319	225 749 319	100,00%	100,00%

14. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień

Na dzień niniejszego raportu żaden z akcjonariuszy nie posiada specjalnych uprawnień kontrolnych.

15. Akcje Spółki w posiadaniu członków Zarządu i Rady Nadzorczej

Na dzień 31.03.2026 r. oraz 30.06.2026 r. jedyną osobą spośród osób zarządzających lub nadzorujących, która była w posiadaniu akcji Emitenta był Pan Filip Jeleń, Prezes Zarządu, który był w posiadaniu 185 820 akcji uprawniających do 185 820 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowiło 1,52% udziału w kapitale zakładowym i liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Na dzień publikacji niniejszego raportu osobami zasiadającymi w organach zarządzających i nadzorujących, które posiadają akcje Spółki są:

- Pan Filip Jeleń, Prezes Zarządu, który posiada 185 820 akcji uprawniających do 185 820 głosów na Walnym Zgromadzeniu co stanowi 0,08% udziału w kapitale zakładowym i liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu,
- Pan Michał Żółtowski, Przewodniczący Rady Nadzorczej, jako beneficjent rzeczywisty spółki JD Copilot LLC, która posiadała 33 850 000 akcji uprawniających do 33 850 000 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 14,99% udziału w kapitale zakładowym i liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu,
- Pan Krzysztof Siemionow, Członek Rady Nadzorczej, jako beneficjent rzeczywisty spółki Biofund Capital Management LLC, która posiada 112 850 000 akcji uprawniających do 112 850 000 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 49,99% udziału w kapitale zakładowym i liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu,
- Pan Paweł Lewicki, Członek Rady Nadzorczej, jako beneficjent rzeczywisty spółki Biofund Capital Management LLC, która posiada 112 850 000 akcji uprawniających do 112 850 000 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 49,99% udziału w kapitale zakładowym i liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.

16. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych

W okresie sprawozdawczym oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie istniały w jakiegokolwiek formie ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosu w Spółce.

17. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu nie istnieją żadne kontraktowe ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta. Należy jednak zwrócić uwagę na informacje zawarte w punkcie IV.8 niniejszego raportu, które opisują serie akcji, które nie zostały wprowadzone do publicznego obrotu na GPW, co stanowi pewne ograniczenie w elastyczności ich zbywalności w stosunku do innych serii, które mogą być zbywane poprzez GPW.

18. Informacje o znanych Spółce umowach, w tym również zawartych po dniu bilansowym, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu nie istnieją żadne kontraktowe postanowienia w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

V. PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO FINANSOWE

1. Komentarz dotyczący aktualnej i przewidywanej sytuacji finansowej

Specyfiką działalności spółek biotechnologicznych jest odsunięcie w czasie procesu produkcyjnego przyszłego potencjalnego leku lub terapii od procesu badawczego nad tym produktem, w tym badań klinicznych. Cykl życia projektu badawczego jest znacznie dłuższy niż w spółce produkcyjnej, co oznacza, że okres pomiędzy założeniem i ewaluacją projektu, a końcową jego komercjalizacją zajmuje najczęściej wiele lat. Dodatkowo, każdy kolejny etap rozwoju projektu wiąże się z ponoszeniem wyższych kosztów operacyjnych niż etap wcześniejszy, a kulminacja ma miejsce na etapie badań klinicznych.

Sytuacja finansowa Spółki na dzień bilansowy jest stabilna. Podstawowymi źródłami finansowania działalności Spółki w minionych okresach były dotacje ze środków publicznych oraz wkłady założycieli i inwestorów zewnętrznych, a obecnie głównie środki pozyskane w ramach emisji akcji serii S. Dalszy rozwój Spółki będzie wymagał ponoszenia nakładów finansowych związanych z etapami prac badawczych oraz z procesem komercjalizacji produktów. Przyszłe przychody Emitenta są silnie uzależnione od komercjalizacji projektów badawczych. Przy analizie podstawowych wielkości ekonomicznych Spółki w pierwszym półroczu 2026 roku należy również mieć na uwadze zdarzenia, które wydarzyły się po okresie objętym niniejszym sprawozdaniem, a w szczególności rejestrację podwyższenia kapitału oraz wpływ środków pieniężnych z emisji akcji serii S.

Przychody netto ze sprzedaży usług komercyjnych

W pierwszym półroczu roku 2026 Spółka nie prowadziła działalności komercyjnej. W obszarze działalności, na którym działa Spółka, brak jest zjawiska sezonowości.

Koszty operacyjne

Wartość kosztów działalności operacyjnej odniesionych w wynik wynosząca 2 462 tys. zł w okresie objętym niniejszym raportem (4 071 tys. zł w okresie porównywalnym 2025 roku, -39,5%) przedstawia koszty poniesione przez Spółkę w obszarze działalności kontynuowanej.

W strukturze kosztów rodzajowych dominowały koszty usług obcych, które wyniosły 1 637 tys. zł i stanowiły 66,5% kosztów działalności operacyjnej ogółem. Najistotniejszą pozycję w tej kategorii stanowiły usługi analiz, badań przedklinicznych i fazy O w kwocie 946 tys. zł, odpowiadające za 57,8% wartości usług obcych. Istotny udział miały również usługi audytu, prawne, doradcze i notarialne w wysokości 587 tys. zł (35,9% usług obcych), związane przede wszystkim z przeprowadzonymi procesami korporacyjnymi i transakcjami kapitałowymi Spółki.

Drugą pod względem wartości pozycję kosztową stanowiły koszty świadczeń pracowniczych, które wraz z ubezpieczeniami społecznymi wyniosły 664 tys. zł i odpowiadały za 27,0% kosztów działalności operacyjnej ogółem. Koszty te związane były z utrzymaniem zespołu niezbędnego do realizacji działalności badawczo-rozwojowej oraz bieżącego funkcjonowania Spółki.

Łącznie koszty usług obcych oraz świadczeń pracowniczych stanowiły około 93,5% wszystkich kosztów działalności operacyjnej. W porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego nastąpił spadek kosztów operacyjnych, wynikający głównie z zakończenia realizacji projektów dotowanych oraz przeprowadzonej restrukturyzacji działalności.

Przychody z dotacji

W pierwszym półroczu 2026 roku Spółka nie prowadziła projektów dotowanych, dlatego w sprawozdanie z zysków i strat i innych całkowitych dochodów nie rozpoznano żadnej wielkości.

Koszty projektowe

Koszty projektowe rozpoznane w pierwszym półroczu 2026 r. wyniosły 1 289 tys. zł. Są to koszty, które zostały poniesione w danym okresie na projekty niedotowane (PBO03G.) Koszty obejmowały ostatnie etapy prac nad Fazą 0 w projekcie PBO03G.

Przychody i koszty finansowe

W I półroczu 2026 r. Spółka osiągnęła przychody finansowe w wysokości 21 tys. zł, które obejmowały wyłącznie odsetki od lokowania środków pieniężnych. W analogicznym okresie roku poprzedniego przychody finansowe wyniosły 154 tys. zł i obejmowały głównie dodatnie różnice kursowe (124 tys. zł) oraz odsetki od należności (30 tys. zł).

Koszty finansowe w I półroczu 2026 r. wyniosły 148 007 tys. zł wobec 770 tys. zł rok wcześniej. Zasadniczą pozycję stanowił jednorazowy odpis aktualizujący wartość aktywów finansowych w kwocie 146 700 tys. zł, dotyczący udziałów w spółce Dystrogen Gene Therapies Inc., wniesionych do Spółki aportem w czerwcu 2026 r. Dodatkowo Spółka rozpoznała koszty odsetkowe w wysokości 1 146 tys. zł, głównie z tytułu pożyczek (1 113 tys. zł), oraz pozostałe koszty finansowe, w tym ujemne różnice kursowe.

Działalność zaniechana

W związku z restrukturyzacją wszystkie koszty związane z prowadzeniem własnego laboratorium, w tym amortyzację sprzętu i urządzeń laboratoryjnych, zużycie materiałów i energii, usługi obce, wynagrodzenia zwalnianych pracowników oraz pozostałe koszty, których Spółka nie będzie więcej ponosić, jak również związane z nimi przychody, zarówno dotacyjne jak i z działalności komercyjnej (np. podnajmy powierzchni) wykazano w sprawozdaniu finansowym w notach zatytułowanych „Działalność zaniechana”. Przychód z tytułu działalności zaniechanej w wysokości 274 tys. zł dotyczy sprzedaży składników majątku, które nie były wykorzystywane w działalności operacyjnej jednostki, a z uwagi na ich stan techniczny brak możliwości wykorzystania w prowadzonej działalności nie przedstawiały dla jednostki istotnej wartości użytkowej ani ekonomicznej. Koszty w wysokości 24 tys. zł dotyczą wynagrodzenia należnego osobom zatrudnionym, z którymi Spółka zamierza rozwiązać umowy o pracę, w związku z zaniechaną działalnością.

Aktywa trwałe

W tej pozycji bilansowej na ostatni dzień okresu objętego niniejszym raportem nie wykazano żadnych wielkości. Nieliczne środki trwałe, które pozostały w Spółce zostały objęte 100% odpisem wartości. Posiadane uprzednio wartości niematerialne zamortyzowały się do 0.

Aktywa obrotowe

Aktywa obrotowe na dzień 30 czerwca 2026 r. wyniosły 51 574 tys. zł i stanowiły całość sumy bilansowej.

Na dzień raportu największą pozycję aktywów obrotowych stanowiły pozostałe aktywa finansowe, które wyniosły 50 000 tys. zł czyli 96% sumy bilansowej. Kwota ta wynika z objęcia wszystkich akcji serii S, zgodnie z uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 10 czerwca 2026 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję nowych akcji zwykłych na okaziciela serii S w trybie subskrypcji prywatnej, z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy w stosunku do wszystkich akcji serii S. Akcje Serii S zostały w całości pokryte wkładami pieniężnymi. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 04.08.2026 r.

Kapitał własny

Kapitał własny ogółem na dzień 30 czerwca 2026 roku był ujemny i wynosił -164 386 tys. zł. Ujemny poziom kapitałów własnych wynikał przede wszystkim z wygenerowanej w I półroczu 2026 roku straty netto w wysokości 150 240 tys. zł, na którą istotny wpływ miał odpis aktualizujący wartość inwestycji w spółkę zależną Dystrogen Gene Therapies Inc. w kwocie 146 700 tys. zł, ujęty w kosztach finansowych, a także z kumulacji strat z lat ubiegłych.

Zgodnie z art. 397 Kodeksu spółek handlowych, jeżeli bilans sporządzony przez zarząd wykaże stratę przewyższającą sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz jedną trzecią kapitału zakładowego, zarząd jest obowiązany niezwłocznie zwołać walne zgromadzenie akcjonariuszy w celu podjęcia uchwały dotyczącej dalszego istnienia spółki. W związku z ujemną wartością kapitałów własnych Zarząd Spółki zamierza wystąpić do Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z wnioskiem o podjęcie stosownej uchwały w tym zakresie.

Zobowiązania długoterminowe

Zobowiązania długoterminowe na koniec okresu sprawozdawczego nie wystąpiły.

Zobowiązania krótkoterminowe

Zobowiązania krótkoterminowe inne niż związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży na koniec okresu sprawozdawczego wyniosły 215 960 tys. zł. Największą pozycję zobowiązań stanowią pozostałe zobowiązania w wysokości 213 652 tys. zł i obejmują przede wszystkim zobowiązania związane z emisją akcji serii Q w kwocie 146 700 tys. zł, emisją akcji serii R w kwocie 16 805 tys. zł oraz emisją akcji serii S w kwocie 50 000 tys. zł. Ponadto w tej pozycji ujęto zobowiązania publicznoprawne, zobowiązania z tytułu wynagrodzeń oraz pozostałe drobne zobowiązania.

2. Kluczowe finansowe i niefinansowe wskaźniki efektywności

Finansowe wskaźniki efektywności

Tabela 4: Finansowe wskaźniki efektywności Spółki

Wskaźnik	Sposób kalkulacji	30.06.2026	31.12.2025
Wskaźnik płynności ogólnej	aktywa obrotowe/ zobowiązania krótkoterminowe	0,24	0,25
Wskaźnik rotacji należności handlowych (w dniach)	należności handlowe /przychody ze sprzedaży x365	N/A	N/A
Wskaźnik rotacji należności dotacyjnych (w dniach)	należności z tyt. dotacji/przychody z dotacji x liczba dni w okresie	0,0	0,0
Wskaźnik rotacji zobowiązań handlowych (w dniach)	zobowiązania handlowe/ koszty operacyjne x liczba dni w okresie	147,5	146,2
Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym	kapitał własny/ majątek trwały	N/A	-111,2
Wskaźnik zadłużenia ogólnego	zobowiązania ogółem/ aktywa razem	4,19	3,86
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	zobowiązania długoterminowe/ pasywa razem	N/A	0,03
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	zobowiązania krótkoterminowe/ pasywa razem	4,19	3,84
Wskaźnik zobowiązań do kapitału własnego	zobowiązania razem/ kapitał własny	-1,3	-1,3
Wartość księgowa na akcję	kapitał własny/ liczba akcji na koniec roku	-13,43	-1,7
Wartość zysk na akcję (EPS)	zysk netto/ średnia ważona liczba akcji w okresie	-12,59	-1,99

W pierwszym półroczu roku obrotowego 2026 sytuacja płynnościowa MultiQure S.A. była stabilna.

Wskaźnik płynności ogólnej na dzień 30 czerwca 2026 r. wyniósł 0,24 wobec 0,25 na dzień 31 grudnia 2025 r. Poziom wskaźnika pozostał zasadniczo niezmienny, co wskazuje na utrzymanie zbliżonej relacji aktywów obrotowych do zobowiązań krótkoterminowych. Wartość poniżej 1 oznacza, że spółka nie byłaby w stanie pokryć płynnymi aktywami obrotowymi wszystkich swoich zobowiązań.

Z powodu zaniechania świadczenia usług komercyjnych wskaźnik rotacji należności handlowych zastąpiono wskaźnikiem rotacji należności dotacyjnych. W minionym okresie, z powodu braku należności dotacyjnych wyniósł on 0.

Wskaźnik rotacji zobowiązań handlowych wzrósł nieznacznie z 146,2 dnia na dzień 31 grudnia 2025 r. do 147,5 dnia na dzień 30 czerwca 2026 r. Odzwierciedla to sytuację Spółki w I półroczu 2026 roku, większość zobowiązań została uregulowana po okresie sprawozdawczym i wpływie środków z emisji akcji serii S.

Na dzień 30 czerwca 2026 r. wskaźnik nie był prezentowany ze względu na brak majątku trwałego w strukturze aktywów Spółki.

Wskaźnik zadłużenia ogólnego to syntetyczny wskaźnik oceny sposobu finansowania działalności przedsiębiorstwa, który dostarcza informacji o całkowitym zadłużeniu i znaczeniu zobowiązań ogółem w finansowaniu aktywów. Wskaźnik zadłużenia ogólnego wzrósł z 3,86 na dzień 31 grudnia 2025 r. do 4,19 na dzień 30 czerwca 2026 r. Wzrost wskaźnika świadczy o zwiększeniu relacji zobowiązań do aktywów ogółem w analizowanym okresie.

Na dzień 30 czerwca 2026 r. Spółka nie wykazywała zobowiązań długoterminowych, wobec czego wskaźnik nie był prezentowany.

Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego wzrósł z 3,84 do 4,19, co było związane ze wzrostem udziału zobowiązań krótkoterminowych w strukturze finansowania działalności Spółki. W raportowanym okresie wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego jest tożsamy ze wskaźnikiem zadłużenia ogólnego.

Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego (debt to equity ratio) informuje, ile razy kapitał własny przedsiębiorstwa przewyższa całkowite zobowiązania. Innymi słowy pokazuje udział kapitału obcego w źródłach finansowania zobowiązań. Wartość tego wskaźnika nie powinna przekraczać 1. W raportowanym okresie wskaźnik ten wynosił -1,3, co oznacza, że Spółka w całości finansuje się z zadłużenia.

Niefinansowe wskaźniki efektywności

Ze względu na charakter działalności multiQure S.A. kluczowymi niefinansowymi wskaźnikami efektywności w poprzednich okresach były wskaźniki dotyczące zagadnień pracowniczych. W związku z restrukturyzacją, zwolnieniami grupowymi i zmianą modelu działalności na virtual biotech wskaźniki te są niereprezentatywne dla okresu raportowanego. Jedną z kluczowych cech wskaźników efektywności jest możliwość ich porównania między okresami. Z powodu całkowitej zmiany profilu działalności w trakcie trwania okresu objętego niniejszym raportem Spółka jest w okresie przejściowym i opracuje i będzie raportowała adekwatne do modelu biznesowego niefinansowe wskaźniki efektywności w kolejnych raportach okresowych.

3. Czynniki i nietypowe zdarzenia mające wpływ na wynik z działalności

Wszystkie czynniki i nietypowe zdarzenia mające wpływ na wynik z działalności opisano w pkt IV.8.1 – 8.4 niniejszego raportu.

4. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Transakcje z podmiotami powiązanymi w okresie objętym niniejszym raportem oraz okresie porównywalnym zaprezentowano w nocie X.3 Śródrocznego Skróconego Sprawozdania Finansowego za okres 01.01–30.06.2026 r. stanowiącego załącznik do niniejszego raportu.

5. Wynagrodzenia członków Zarządu i Rady Nadzorczej

Wynagrodzenia członków Zarządu i Rady Nadzorczej w okresie objętym niniejszym raportem oraz okresie porównywalnym zaprezentowano w notach X.3 i X4. do Śródrocznego Skróconego Sprawozdania Finansowego za okres 01.01–30.06.2026 r. stanowiącego załącznik do niniejszego raportu.

Zobowiązania wynikające z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących albo byłych członków organów administrujących nie występują.

6. Umowy zawarte pomiędzy Spółką a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie obowiązywały żadne umowy zawarte pomiędzy Spółką a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska.

7. Informacja o instrumentach finansowych

W pierwszym półroczu 2026 roku Spółka nie korzystała z instrumentów finansowych w zakresie ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej. W okresie objętym raportem Spółka nie korzystała z instrumentów pochodnych. Instrumenty finansowe posiadane przez Spółkę opisane w nocie IX.17 Śródrocznego Skróconego Sprawozdania Finansowego za okres 01.01–30.06.2026 r. Informacje o ryzyku finansowym zostały opisane w rozdz. IV pkt 10 niniejszego raportu.

8. Kredyty i pożyczki

W okresie objętym niniejszym raportem Spółka nie zaciągnęła żadnych kredytów ani pożyczek, przeprowadzono natomiast konwersję pożyczki udzielonej przez ACRX Investments Limited na akcje Spółki, co opisano w pkt. IV 8.2 niniejszego raportu.

9. Poręczenia i gwarancje

W okresie objętym niniejszym raportem Spółka nie udzieliła oraz nie otrzymała poręczeń i gwarancji.

10. Opis wykorzystania wpływów z emisji papierów wartościowych

Środki pozyskane z emisji akcji serii P2 i S są wykorzystywane, zgodnie z celami inwestycyjnymi na rozwój projektów badawczo-rozwojowych, które koncentrują się na obszarze terapii genowej RNAi i biofarmaceutyków oraz na dokapitalizowanie spółki w celu sfinansowania tych działań.

11. Objasnienie dotyczące prognoz wyników

MultiQure S.A. nie publikuje prognoz finansowych.

12. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Zarządzanie zasobami finansowymi polega na podejmowaniu różnych decyzji dotyczących pozyskiwania środków pieniężnych wykorzystywanych w procesie funkcjonowania Spółki oraz jej stałego rozwoju. Celem zarządzania zasobami finansowymi w przedsiębiorstwie jest maksymalizacja jego wartości. Oznacza to, że każda decyzja podjęta w Spółce jest ściśle powiązana z generowaniem przyszłych zysków polepszających kondycję przedsiębiorstwa. Zarząd MultiQure S.A. jako jednostka odpowiedzialna za zarządzanie zasobami finansowymi w przedsiębiorstwie ma pełną kontrolę nad poziomem zadłużenia przedsiębiorstwa, nad terminową realizacją zobowiązań Spółki oraz nad poziomem i strukturą majątku obrotowego.

Zarządzanie zasobami finansowymi spółki bazuje na efektywnym planowaniu, kontrolowaniu i monitorowaniu środków finansowych. Aby to osiągnąć Zarząd MultiQure S.A. stosuje następujące elementy procesu:

- Planowanie finansowe: Obejmuje określenie celów finansowych MultiQure S.A. oraz opracowanie strategii, jak je osiągnąć. Wymaga prognozowania przychodów i kosztów.
- Budżetowanie: Tworzenie budżetów, które określają, jak zasoby finansowe będą alokowane w różnych obszarach działalności.
- Zarządzanie płynnością: Monitorowanie i zarządzanie środkami pieniężnymi, aby zapewnić, że spółka ma wystarczające zasoby do pokrycia bieżących zobowiązań.
- Analiza kosztów: Identyfikacja i kontrola kosztów operacyjnych, aby zwiększyć rentowność.
- Inwestycje: Decydowanie o alokacji kapitału w projekty, które przyniosą najwyższe zyski. Obejmuje to analizę ryzyka i zwrotu z inwestycji.
- Finansowanie: Pozyskiwanie kapitału z różnych źródeł, takich jak dotacje czy emisja akcji.
- Monitorowanie i raportowanie: Regularne analizowanie wyników finansowych i porównywanie ich z budżetem oraz prognozami, co pozwala na szybką reakcję na nieprzewidziane sytuacje.
- Zarządzanie ryzykiem: Identyfikowanie i minimalizowanie ryzyk finansowych, takich jak wahania kursów walutowych, zmiany stóp procentowych czy ryzyko kredytowe.

Efektywne zarządzanie zasobami finansowymi jest kluczowe dla stabilności i rozwoju multiQure S.A., umożliwiając podejmowanie świadomych decyzji i optymalizację wyników finansowych.

13. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

MultiQure S.A., zgodnie ze swoimi planami operacyjnymi, na bieżąco zamierza inwestować w prace badawczo-rozwojowe. Wpływ środków z emisji akcji serii S pozwoli na realizację planowanych inwestycji, w szczególności prowadzących do rozwoju terapii genowej RNAi do etapu pierwszego podania u ludzi. Spółka dysponuje kapitałem obrotowym wystarczającym do finansowania działalności operacyjnej i badawczej przez okres minimum dwunastu miesięcy od dnia raportu.

VI. POZOSTAŁE INFORMACJE

1. Zasady sporządzenia sprawozdania finansowego

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 oraz MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach stosownie do wymogów Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości i wydanych na jej podstawach przepisów wykonawczych. Sprawozdanie finansowe rzetelnie przedstawia sytuację finansową jednostki, efektywność finansową i przepływy pieniężne.

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. w okresie co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. Założenie kontynuacji działalności Spółki w okresie kolejnych 12 miesięcy dokonane zostało na podstawie założeń budżetowych obejmujących szacowane koszty zamierzonych do przeprowadzenia prac i w dacie publikacji skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego Spółka dysponuje kapitałem obrotowym wystarczającym do finansowania działalności operacyjnej i badawczej przez ten okres.

Na dzień Sprawozdania Spółka wykazuje ujemną wartość kapitałów własnych w wysokości 164 386 tys. zł. W związku z powyższym, wykonując obowiązki wynikające z przepisów Kodeksu spółek handlowych, Zarząd niezwłocznie zwróci się do Walnego Zgromadzenia z wnioskiem o podjęcie uchwały w sprawie dalszego istnienia Spółki.

Zarząd podkreśla, że wykazana ujemna wartość kapitałów własnych wynika w istotnej mierze z zastosowanego, ostrożnościowego i konserwatywnego sposobu ujęcia projektu terapii genowej RNAi, wniesionego do Spółki aportem 15 czerwca 2026 r., przyjętego na gruncie przyjętych przez Spółkę przepisów rachunkowości. Ujęcie to ma charakter bilansowy i pozostaje związane z oceną możliwości określenia wartości odzyskiwalnej projektu na konkretny dzień sprawozdawczy w sposób zgodny z przyjętymi przez Spółkę zasadami rachunkowości. Nie stanowi ono natomiast oceny potencjału komercyjnego, technologicznego ani naukowego projektu.

Na dzień 30 czerwca 2026 r. Zarząd przeprowadził analizę przesłanek utraty wartości projektu. Ze względu na wczesny etap jego rozwoju oraz ograniczony, wynoszący 15 dni okres pomiędzy wniesieniem projektu do Spółki a dniem bilansowym Zarząd uznał, że na ten dzień nie było jeszcze możliwe określenie jego wartości odzyskiwalnej, w tym na podstawie odpowiednio wiarygodnej prognozy przyszłych przepływów pieniężnych, na potrzeby sprawozdawczości finansowej zgodnie z przyjętymi przez Spółkę przepisami rachunkowości.

Projekt znajdował się na bardzo wczesnym etapie rozwoju przedklinicznego, nie posiadał jeszcze produktu leczniczego wytworzonego zgodnie ze standardem GMP, nie rozpoczęto badań klinicznych ani eksperymentu medycznego z udziałem pacjentów, a jego dalszy rozwój pozostawał uzależniony od pozyskania finansowania oraz realizacji szeregu istotnych kamieni milowych o charakterze naukowym, technologicznym i regulacyjnym.

Na dzień 30 czerwca 2026 r. nie istniały również przesłanki rynkowe pozwalające na wiarygodne oszacowanie przyszłych przepływów pieniężnych ani wartości godziwej projektu, w szczególności

projekt nie był przedmiotem wiążących ofert komercjalizacji, umów partneringowych ani innych transakcji rynkowych mogących stanowić podstawę określenia jego wartości odzyskiwalnej.

Mając na uwadze wysoki poziom ryzyka charakterystyczny dla projektów terapii genowych znajdujących się na tym etapie rozwoju oraz zasadę ostrożności, Zarząd uznał, że najbardziej właściwym ujęciem księgowym na dzień 30 czerwca 2026 r. jest przyjęcie wartości odzyskiwalnej projektu na poziomie zero. Ponadto, na 30 czerwca 2026 r. emisja serii S (50 mln zł) nie była jeszcze skutecznie zarejestrowana i środki nie pozostawały do dyspozycji Spółki. Oznacza to, że na dzień bilansowy projekt nie miał zapewnionego finansowania umożliwiającego realizację kolejnych etapów rozwoju.

Kierując się zasadą ostrożności, Zarząd przyjął zatem na dzień 30 czerwca 2026 r. konserwatywne podejście księgowe, polegające na dokonaniu odpisu aktualizującego wartość bilansową projektu. Odpis ten ma charakter niepieniężny i nie wpływa bezpośrednio na stan środków pieniężnych Spółki. Nie przesądza również o wartości ekonomicznej projektu ani o możliwości uzyskania z niego korzyści ekonomicznych w przyszłości.

Po dniu bilansowym Spółka podjęła również szereg działań obejmujących między innymi pozyskanie finansowania, rozpoczęcie programu rozwoju GMP, przygotowanie eksperymentu medycznego oraz rozpoczęcie przygotowań do badań klinicznych.

Ponadto, 28 września 2026 r. Spółka, Mazowiecki Szpital Bródnowski sp. z o.o. oraz prof. dr hab. n. med. Mirosław Ząbek podpisały list intencyjny dotyczący współpracy w celu przygotowania eksperymentalnego zastosowania rozwijanej przez Spółkę terapii genowej u pacjentów cierpiących na chorobę Huntingtona. List intencyjny przewiduje współdziałanie stron między innymi przy opracowaniu dokumentacji projektu, przygotowaniu niezbędnej infrastruktury i zespołu medycznego oraz uzgodnieniu warunków docelowej umowy dotyczącej realizacji projektu. Podjęcie współpracy wykonawczej oraz zastosowanie terapii pozostają uzależnione od zawarcia odrębnej umowy oraz uzyskania wymaganych opinii, zgód i zezwoleń. O zawarciu listu intencyjnego Spółka poinformowała w raporcie bieżącym nr 42/2026.

Pozyskanie finansowania, realizacja kolejnych kamieni milowych projektu, postępy programu rozwoju GMP, przygotowania do zastosowania terapii u pacjentów oraz inne okoliczności zaistniałe po dniu bilansowym mogą dostarczyć nowych danych istotnych dla oceny wartości projektu w kolejnych okresach sprawozdawczych. Zarząd zamierza uwzględniać te okoliczności przy dokonywaniu kolejnych ocen wartości odzyskiwalnej projektu, w tym, jeśli będzie to uzasadnione i dopuszczalne zgodnie z przyjętymi przez Spółkę zasadami rachunkowości, przy aktualizacji jego wyceny bilansowej oraz ocenie zasadności utrzymania odpisu aktualizującego.

W przypadku ustania, w całości lub w części, przyczyn uzasadniających dokonanie odpisu aktualizującego oraz powstania możliwości wiarygodnego określenia wartości odzyskiwalnej projektu, odpis może zostać odpowiednio odwrócony w kolejnych okresach sprawozdawczych, w zakresie wynikającym z przeprowadzonej wówczas analizy i zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o zasadę kosztu historycznego. Niniejsze sprawozdanie finansowe, z wyjątkiem sprawozdania z przepływów pieniężnych, zostało sporządzone zgodnie z zasadą memoriału.

Sprawozdanie finansowe przedstawia rzetelnie sytuację finansową i majątkową Spółki na dzień 30 czerwca 2026 roku, wyniki jej działalności, przepływy pieniężne, zmiany w kapitale własnym za okres zakończony 30 czerwca 2026 roku. Dane porównawcze w przypadku sprawozdania z sytuacji finansowej sporządzono na 31 grudnia 2025 roku. W przypadku sprawozdania z całkowitych dochodów, sprawozdania z przepływów środków pieniężnych, sprawozdania ze zmian w kapitale własnym, dane porównawcze zaprezentowano za rok 2025.

2. Informacje o nabyciu akcji własnych

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Emitent nie dokonywał transakcji nabycia akcji własnych.

3. Postępowania sądowe, arbitrażowe lub administracyjne oraz działania kontrolne administracji publicznej

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Spółka nie była stroną postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wiarygodności Emitenta lub jego jednostki zależnej.

W dniu 17 kwietnia 2024 r. Centralne Biuro Antykorupcyjne ("CBA") rozpoczęło w Spółce kontrolę prawidłowości uzyskania i wykorzystania przez Emitenta wsparcia finansowego przyznanego przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju na realizację wybranych projektów – na podstawie zawartych umów o dofinansowanie POIR.01.01.01-00-0209/19, POIR.01.01.01-00-1166/18, POIR.01.02.00-00-0086/18. Spółka przedłożyła wszelkie dokumenty do kontroli oraz złożyła wyjaśnienia. W dniu 17 stycznia 2025 r. CBA przekazało Spółce protokół kontroli. Spółka złożyła zastrzeżenia do protokołu z rozszerzeniem uwag. W dniu 30 października 2025 r. Spółka otrzymała pismo o odrzuceniu przez CBA dwóch z trzech zastrzeżeń do protokołu pokontrolnego. W odpowiedzi Spółka podtrzymała swoją dotychczasową argumentację przedstawioną w zastrzeżeniach do ustaleń kontroli i odmówiła podpisania protokołu. Według wiedzy Spółki, do chwili obecnej Biuro nie podjęło w tej sprawie dalszych kroków.

4. Znaczące umowy

Wszystkie znaczące umowy, jakie zawarła Spółka w okresie niniejszego raportu zostały opisane w rozdz. IV pkt 8.

5. System kontroli programów akcji pracowniczych

W ramach Spółki nie został utworzony system kontroli akcji pracowniczych.

6. Informacje o umowie Emitenta z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

W dniu 22 kwietnia 2026 roku Rada Nadzorcza Spółki dokonała wyboru, na podstawie rekomendacji Zarządu oraz Komitetu Audytu Spółki, firmy UHY ECA Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, na audytora badającego roczne oraz dokonującego przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego Spółki za lata obrotowe 2026–2027. UHY ECA Audyt sp. z o.o. oraz biegli rewidenci dokonujący badania sprawozdań Spółki spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanych sprawozdaniach finansowych zgodnie z obowiązującymi przepisami i standardami zawodowymi. Spółka podpisała umowę z firmą audytorską 7 maja 2026 roku. UHY ECA Audyt sp. z o.o. wpisana jest na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Polską Agencję Nadzoru Audytowego pod poz. 3886.

Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań za przeprowadzenie i wydanie raportu z przeglądu śródrocznego skróconego sprawozdania Spółki wynosi 18 tys. zł.

7. Działalność sponsoringowa i charytatywna

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Spółka nie ponosiła wydatków na działalność sponsoringową i charytatywną.

8. Istotne pozycje pozabilansowe

Na dzień 30 czerwca 2026 roku nie istniały istotne pozycje pozabilansowe poza tymi opisanymi w Śródrocznym Skróconym Sprawozdaniu Finansowym za okres 01.01–30.06.2026 roku.

9. Analiza faktycznego i potencjalnego wpływu konfliktu na Ukrainie na działalność Spółki

W ocenie Zarządu Spółki wystąpienie konfliktu zbrojnego na Ukrainie będzie miało pośredni wpływ na sytuację finansową MultiQure S.A. Spółka nie współpracuje z podmiotami zarejestrowanymi na Ukrainie, w Rosji i na Białorusi, nie realizuje usług na rzecz ani nie zaopatruje się u kontrahentów z ww. krajów. Spółki nie dotyczą również ryzyka związane z dostępnością pracowników pochodzących z Ukrainy, oraz sankcje nakładane na osoby prywatne obywateli Rosji i Białorusi, jak również instytucje finansowe z ww. krajów. W zakresie cyberbezpieczeństwa Spółka nie zanotowała żadnych incydentów. Wszystkie systemy działają sprawnie i podlegają nie tylko rutynowym, ale w obecnej sytuacji również wzmożonym testom i zabezpieczeniom.

Spółka podlega jednak mechanizmom makroekonomicznym i takie czynniki jak wzrost kursów walutowych, inflacja czy wzrost stóp procentowych będą miały wpływ na wyniki osiągane przez Spółkę. Wpływ tych czynników na wynik finansowy Spółki przedstawiono w notce nr 30 „Zarządzanie Ryzykiem Finansowym” do Jednostkowego Sprawozdania Finansowego Spółki za rok obrotowy zakończony 31.12.2025 r.

Rozwój sytuacji jest jednak bardzo dynamiczny i nieprzewidywalny. W związku z powyższym, Zarząd Spółki analizuje na bieżąco sytuację związaną z eskalacją konfliktu zbrojnego na Ukrainie i nie wyklucza, że ewentualne nowe uwarunkowania i zmiany mogą w sposób istotny wpływać na działalność MultiQure S.A. Możliwe zakłócenia to:

- wzrost kosztów prowadzenia prac B+R w wyniku presji inflacyjnej i wynagrodzeniowej,

- przerwane lub zaburzone łańcuchy dostaw w, co może skutkować ograniczeniami w zakresie dostępności odczynników, szczególnie tych importowanych z Azji,
- zakłócenia w procesie ciągłości pracy,
- zakłócenia w dostawach energii elektrycznej, w tym wzrost kosztów energii,
- cyberataki na zasoby informatyczne powodujące wyciek danych,
- zagrożenia wynikające z dostępności pracowników, w szczególności odpływ pracowników zagranicznych.

10. Analiza faktycznego i potencjalnego wpływu konfliktu na Bliskim Wschodzie na działalność Spółki

W ocenie Zarządu Spółki wystąpienie konfliktu zbrojnego na Bliskim Wschodzie ma i będzie miało pośredni wpływ na sytuację finansową MultiQure S.A. Spółka nie prowadzi działalności operacyjnej ani sprzedażowej na Bliskim Wschodzie, co oznacza, że bezpośrednia ekspozycja geograficzna na konflikt jest ograniczona. Potencjalny wpływ konfliktu ma zatem charakter pośredni i systemowy, a nie lokalny i obejmuje:

- możliwe zakłócenia w globalnym łańcuchu dostaw usług i odczynników,
- wzrost kosztów operacyjnych i logistycznych,
- pogorszenie warunków finansowania rynkowego i wyższy koszt kapitału,
- zwiększoną zmienność na rynkach kapitałowych.

Jednocześnie brak bezpośredniej ekspozycji operacyjnej na region konfliktu oraz oparcie modelu biznesowego Spółki na finansowaniu własnym i partnerstwach międzynarodowych ograniczają ryzyko materialnego, natychmiastowego wpływu na ciągłość działalności. W długim horyzoncie kluczowe pozostaje skuteczne zarządzanie harmonogramami badań, dywersyfikacja podwykonawców oraz elastyczne podejście do źródeł finansowania.

CZĘŚĆ III – OŚWIADCZENIA

VII. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU MULTIQUIRE S.A. W SPRAWIE SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ORAZ SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI

Zarząd MultiQure S.A. oświadcza, że według jego najlepszej wiedzy, półroczne skrócone sprawozdanie finansowe za okres 01.01–30.06.2026 r. i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz innymi przepisami obowiązującymi Spółkę, oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy.

Zarząd MultiQure S.A. oświadcza również, że sprawozdanie z działalności Spółki zawiera prawdziwy obraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

 Dokument
podpisany przez
Filip Jeleń
Data:
2026.09.30
16:07:07 CEST

Dr Filip Jan Jeleń
Prezes Zarządu

 Digitally signed by
Sławomir Wójcik
Date: 2026.09.30
16:46:56 +02'00'

Dr Sławomir Paweł Wójcik
Członek Zarządu