



**Raport kwartalny z działalności
MILTON ESSEX SPÓŁKI AKCYJNEJ
za III kwartał 2025 roku**

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres rozpoczynający się dnia 01 lipca 2025 roku i kończący się dnia 30 września 2025 roku. Porównywalne dane finansowe są prezentowane za okres rozpoczynający się dnia 01 lipca 2024 roku i kończący się dnia 30 września 2024 roku.

14 listopada 2025 r.

SPIS TREŚCI

1. INFORMACJE O EMITENCIE	3
1.1 Okres objęty sprawozdaniem finansowym oraz dane porównywalne	3
1.2 Wskazanie czy sprawozdanie zawiera dane łączne	3
1.3 Wykaz akcjonariuszy posiadających więcej niż 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu	3
1.4 Informacje dotyczące liczby osób zatrudnionych przez Emitenta w przeliczeniu na pełne etaty	3
2. ZESTAWIENIE DANYCH FINANSOWYCH ZA I KWARTAŁ 2025 ROKU	4
2.1. BILANS	4
2.2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	5
2.3. ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	6
2.4. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	9
3. INFORMACJE O ZASADACH PRZYJĘTYCH PRZY SPORZĄDZANIU RAPORTU, W TYM INFORMACJE O ZMIANACH STOSOWANYCH ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI	10
3.1. WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE ORAZ ŚRODKI TRWAŁE	10
3.2. INWESTYCJE.....	10
3.3. LEASING	11
3.4. NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE, NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE I ROSZCZENIA, INNE NIŻ ZAKLASYFIKOWANE JAKO AKTYWA FINANSOWE	11
3.5. RZECZOWE AKTYWA OBROTOWE	11
3.6. ŚRODKI PIENIĘŻNE	11
3.7. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	11
3.8. ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE I KRÓTKOTERMINOWE	11
3.9. KAPITAŁY WŁASNE	11
3.10. REZERWY	11
3.11. ROZLICZENIA Z ZAGRANICĄ	11
3.12. UZNAWANIE PRZYCHODÓW I KOSZTÓW.....	12
3.13. PODATEK DOCHODOWY	12
3.14. INSTRUMENTY FINANSOWE	12
3.15. ZMIANY PRZYJĘTYCH ZASAD POLITYKI RACHUNKOWOŚCI	12
4. OMÓWIENIE WYNIKÓW FINANSOWYCH OSIĄGNIĘTYCH W I KWARTALE 2025 ROKU	13
5. KOMENTARZ ZARZĄDU EMITENTA DO OKOLICZNOŚCI I ZDARZEŃ ISTOTNIE WPŁYWAJĄCYCH NA DZIAŁALNOŚĆ EMITENTA, JEGO WYNIKI FINANSOWE I WYNIKI OSIĄGNIĘTE W I KWARTALE 2025 ROKU	14
6. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W ZAKRESIE B+R	20
7. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI REALIZACJI PUBLIKOWANYCH PROGNOZ	21
8. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ, Z WYSZCZEGÓLNIENIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI ORAZ JEDNOSTEK NIE OBJĘTYCH KONSOLIDACJĄ NA OSTATNI DZIEŃ OKRESU	21
9. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU	21

1. Informacje o emitencie

Nazwa i forma prawna	MILTON ESSEX Spółka Akcyjna
Adres siedziby	Ul. Żoły 42a, 02-815 Warszawa Województwo – Mazowieckie, Powiat – Warszawa, Gmina – Mokotów
NIP	521-369-54-48
REGON	361375246
E-mail	office@miltonessex.eu
Strona internetowa	http://miltonessex.eu
Podstawowy przedmiot działalności	3250Z 1812Z 3299Z 4646Z 4774Z 4791Z 5829Z 6201Z 7010Z 7120Z 7219Z 7490Z 7740Z 8690Z
KRS oraz organ prowadzący rejestr	Spółka wpisana jest do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000609507.
Czas działania Spółki	Spółka została utworzona na czas nieoznaczony
Zarząd	Jacek Stępień – Prezes Zarządu
Rada Nadzorcza	Iwona Kaczyńska-Stępień – Przewodnicząca Rady Nadzorczej (do dn. 26.06.2025 r.) Macin Brendota – Przewodniczący Rady Nadzorczej (od dn. 26.06.2025 r.) Prof. Stanisław Kłosowicz – Członek Rady Nadzorczej Prof. Edward Stanowski – Członek Rady Nadzorczej (do dn. 26.06.2025 r.) Prof. Maciej Kaliński – Członek Rady Nadzorczej (od dn. 26.06.2025 r.) Andrzej Gocyła – Członek Rady Nadzorczej Paweł Łukasiewicz – Członek Rady Nadzorczej

1.1 Okres objęty sprawozdaniem finansowym oraz dane porównywalne

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres rozpoczynający się dnia 01 lipca 2025 roku i kończący się dnia 30 września 2025 roku. Porównywalne dane finansowe są prezentowane za okres rozpoczynający się dnia 01 lipca 2024 roku i kończący się dnia 30 września 2024 roku.

1.2 Wskazanie czy sprawozdanie zawiera dane łączne

W skład Spółki nie wchodziły wewnętrzne jednostki organizacyjne, zatem sprawozdanie nie zawiera danych łącznych.

1.3 Wykaz akcjonariuszy posiadających więcej niż 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu

Według stanu wiedzy Zarządu Milton Essex S.A. do dnia 30 września 2025 r. następujący akcjonariusze posiadali ponad 5% udział w ogólnej liczbie głosów na WZA:

1	Pan Jacek Stępień
3	Pan Robert Gubała

Do dnia przygotowania Raportu, Spółka otrzymała od znaczącego akcjonariusza Pana Jacka Stępnia zawiadomienie, że wyniku realizacji Porozumienia inwestycyjnego & Term-Sheet, o czym Spółka informowała w osobnym komunikacie ESPI nr 9/2025, doszło do zmniejszenia się jego udziału w kapitale zakładowym Spółki i dotyczyło to łącznie zbycia poza rynkiem ASO 1.666.666 akcji, stanowiących 10,74% udziału w kapitale zakładowym, oraz darowizny 250.000 akcji, zawiadomienie zostało złożone zgodnie z wymogami art. 69 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, jeśli zmiana taka powoduje osiągnięcie, przekroczenie lub zejście poniżej progów 5%, 10%, 15%, 20%, 25% i kolejnych, jak również zgodnie z odpowiednimi przepisami Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 (MAR).

1.3 Informacje dotyczące liczby osób zatrudnionych przez Emitenta, w przeliczeniu na pełne etaty

W III kwartale 2025 roku Spółka zatrudniała bezpośrednio 3 osoby, w tym 2 w przeliczeniu na 2 pełne etaty.

2. Zestawienie danych finansowych za II kwartał 2025 roku

2.1. Bilans

(dane w PLN)	Stan na 30.09.2025	Stan na 30.09.2024
AKTYWA		
A. AKTYWA TRWAŁE	916 551,29 zł	1 188 333,88 zł
I. Wartości niematerialne i prawne	896 013,72 zł	1 164 817,82 zł
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	662 680,39 zł	994 020,54 zł
2. Wartość firmy	0,00 zł	0,00 zł
3. Inne wartości niematerialne i prawne	233 333,33 zł	170 797,28 zł
4. Zaliczka na wartości niematerialne i prawne	0,00 zł	0,00 zł
II. Rzeczowe aktywa trwałe	15 194,57 zł	18 173,06 zł
1. Środki trwałe	15 194,57 zł	18 173,06 zł
2. Środki trwałe w budowie	0,00 zł	0,00 zł
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	0,00 zł	0,00 zł
III. Należności długoterminowe	0,00 zł	0,00 zł
IV. Inwestycje długoterminowe	5 343,00 zł	5 343,00 zł
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00 zł	0,00 zł
B. AKTYWA OBROTOWE	7 626 126,55 zł	7 435 969,00 zł
I. Zapasy	0,00 zł	0,00 zł
1. Materiały	0,00 zł	0,00 zł
2. Półprodukty i produkty w toku	0,00 zł	0,00 zł
3. Produkty gotowe	0,00 zł	0,00 zł
4. Towary	0,00 zł	0,00 zł
5. Zaliczki na dostawy i usługi	0,00 zł	0,00 zł
II. Należności krótkoterminowe	134 037,46 zł	146 136,39 zł
1. Należności od jednostek powiązanych	0,00 zł	0,00 zł
2. Należności od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00 zł	0,00 zł
3. Należności od pozostałych jednostek	134 037,46 zł	146 136,39 zł
III. Inwestycje krótkoterminowe	49 305,04 zł	224 889,40 zł
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	49 305,04 zł	224 889,40 zł
2. Inne inwestycje krótkoterminowe	0,00 zł	0,00 zł
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	7 442 784,05 zł	7 064 943,21 zł
C. NALEŻNE WPŁATY NA KAPITAŁ (FUNDUSZ) PODSTAWOWY	0,00 zł	0,00 zł
D. UDZIAŁY (AKCJE) WŁASNE	0,00 zł	0,00 zł
AKTYWA RAZEM:	8 542 677,84 zł	8 624 302,88 zł

(dane w PLN)	Stan na 30.09.2025	Stan na 30.09.2024
PASYWA		
A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	1 469 319,15 zł	1 909 440,04 zł
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	1 551 767,00 zł	1 551 767,00 zł
II. Kapitał (fundusz) zapasowy	6 470 835,50 zł	6 470 835,50 zł
III. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0,00 zł	0,00 zł
IV. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0,00 zł	0,00 zł
V. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-6 222 428,66 zł	-6 372 337,68 zł
VI. Zysk (strata) netto	-330 854,69 zł	259 175,22 zł
VII. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0,00 zł	0,00 zł
B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	7 073 358,69 zł	6 714 862,84 zł
I. Rezerwy na zobowiązania	0,00 zł	0,00 zł
II. Zobowiązania długoterminowe	0,00 zł	0,00 zł
III. Zobowiązania krótkoterminowe	1 560 257,46 zł	147 713,44 zł
1. Wobec jednostek powiązanych	85 000,00 zł	0,00 zł
2. Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00 zł	0,00 zł
3. Wobec pozostałych jednostek	1 475 257,46 zł	147 713,44 zł
4. Fundusze specjalne	0,00 zł	0,00 zł
IV. Rozliczenia międzyokresowe	5 513 101,23 zł	6 567 149,40 zł
PASYWA RAZEM:	8 542 677,84 zł	8 624 302,88 zł

2.2. Rachunek zysków i strat

(dane w PLN)	od 01.07.2025 do 30.09.2025	od 01.07.2024 do 30.9.2024	Narastająco za okres od 1.01.2025 do 30.09.2025	Narastająco za okres od 01.01.2024 do 30.09.2024
A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi,	100,00 zł	141 469,50 zł	80 831,71 zł	621 570,00 zł
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	100,00 zł	141 469,50 zł	80 831,71 zł	621 570,00 zł
II. Zmiana stanu produktów (zwiększenie - wartość dodatnia, zmniejszenie - wartość ujemna)	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
III. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
B. Koszty działalności operacyjnej	211 158,51 zł	129 395,31 zł	473 880,66 zł	453 075,10 zł
I. Amortyzacja	67 945,65 zł	70 345,65 zł	203 836,94 zł	188 636,61 zł
II. Zużycie materiałów i energii	851,10 zł	452,27 zł	1 593,15 zł	3 011,98 zł
III. Usługi obce	69 254,22 zł	47 021,94 zł	162 713,76 zł	123 406,11 zł
IV. Podatki i opłaty	10 599,00 zł	0,00 zł	16 133,00 zł	8 080,00 zł
V. Wynagrodzenia	47 287,15 zł	0,00 zł	68 281,31 zł	93 000,00 zł
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	8 221,39 zł	58,78 zł	12 174,60 zł	437,27 zł

VII. Pozostałe koszty rodzajowe	7 000,00 zł	11 516,67 zł	9 147,90 zł	36 503,13 zł
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
C. Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	-211 058,51 zł	12 074,19 zł	-393 048,95 zł	168 494,90 zł
D. Pozostałe przychody operacyjne	19 022,01 zł	37 927,02 zł	62 374,54 zł	91 197,37 zł
I. Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	0,00 zł	200,00 zł	0,00 zł	6 700,00 zł
II. Dotacje	19 022,01 zł	37 725,58 zł	58 374,54 zł	84 393,69 zł
III. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
IV. Inne przychody operacyjne	0,00 zł	1,44 zł	4 000,00 zł	103,68 zł
E. Pozostałe koszty operacyjne	0,00 zł	0,85 zł	0,00 zł	4,36 zł
I. Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
III. Inne koszty operacyjne	0,00 zł	0,85 zł	0,00 zł	4,36 zł
F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	-192 036,50 zł	50 000,36 zł	-330 674,41 zł	259 687,91 zł
G. Przychody finansowe	0,00 zł	28,61 zł	0,00 zł	34,61 zł
I. Dywidendy i udziały w zyskach	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
II. Odsetki	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
III. Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
IV. Aktualizacja wartości aktywów finansowych	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
V. Inne	0,00 zł	28,61 zł	0,00 zł	34,61 zł
H. Koszty finansowe	0,18 zł	160,86 zł	180,28 zł	547,30 zł
I. Odsetki	0,18 zł	7,06 zł	180,19 zł	11,34 zł
II. Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
III. Aktualizacja wartości aktywów finansowych	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
IV. Inne	0,00 zł	153,80 zł	0,09 zł	535,96 zł
I. Zysk (strata) brutto (F+G-H)	-192 036,68 zł	49 868,11 zł	-330 854,69 zł	259 175,22 zł
J. Podatek dochodowy	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
K. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
L. Zysk (strata) netto (I-J-K)	-192 036,68 zł	49 868,11 zł	-330 854,69 zł	259 175,22 zł

2.3. Zestawienie zmian w kapitale własnym

	(dane w PLN)	od 01.01.2025 do 30.09.2025	od 01.01.2024 do 30.09.2024
I.	Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	1 909 440,04 zł	1 645 617,35 zł
	- zmiany przyjętych zasad polityki rachunkowości	0,00 zł	0,00 zł
	- korekty błędów	0,00 zł	0,00 zł
I.a.	Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO) po korektach	1 909 440,04 zł	1 645 617,35 zł
1.	Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	1 551 767,00 zł	1 551 767,00 zł
1.1.	Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego	0,00 zł	0,00 zł

	a) zwiększenia	0,00 zł	0,00 zł
	- wydanie udziałów (emisja akcji)	0,00 zł	0,00 zł
	b) zmniejszenia	0,00 zł	0,00 zł
	- umorzenia udziałów (akcji)	0,00 zł	0,00 zł
1.2.	Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	1 551 767,00 zł	1 551 767,00 zł
2.	Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	6 470 835,50 zł	6 470 835,50 zł
2.1.	Zmiany kapitału zapasowego	0,00 zł	0,00 zł
	a) zwiększenia	0,00 zł	0,00 zł
	- emisji akcji/udziałów powyżej wartości nominalnej	0,00 zł	0,00 zł
	- z podziału zysku (ustawowo)	0,00 zł	0,00 zł
	- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo wartość)	0,00 zł	0,00 zł
	- sprzedaży udziałów własnych powyżej ceny nabycia	0,00 zł	0,00 zł
	- rozchodu objętych aktualizacją środków trwałych	0,00 zł	0,00 zł
	- przeniesienia równowartości akcji własnych z kapitału rezerwowego	0,00 zł	0,00 zł
	- korekty błędu	0,00 zł	0,00 zł
	b) zmniejszenia	0,00 zł	0,00 zł
	- pokrycie straty	0,00 zł	0,00 zł
	- straty na sprzedaży udziałów własnych poniżej ceny nabycia	0,00 zł	0,00 zł
2.2.	Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu	0,00 zł	0,00 zł
3.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu	6 470 835,50 zł	6 470 835,50 zł
3.1.	Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny	0,00 zł	0,00 zł
	a) zwiększenia (z tytułu)	0,00 zł	0,00 zł
	- aktualizacji wartości godziwej	0,00 zł	0,00 zł
	b) zmniejszenia (z tytułu)	0,00 zł	0,00 zł
	- zbycia objętych aktualizacją środków trwałych	0,00 zł	0,00 zł
	- aktualizacji wartości godziwej	0,00 zł	0,00 zł
3.2.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0,00 zł	0,00 zł
4.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek roku	0,00 zł	0,00 zł
4.1.	Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) z aktualizacji wyceny	0,00 zł	0,00 zł
	a) zwiększenia (z tytułu)	0,00 zł	0,00 zł
	- dopłat wspólników	0,00 zł	0,00 zł
	- niezarejestrowania podwyższenia kapitału podstawowego	0,00 zł	0,00 zł
	- podziału zysku	0,00 zł	0,00 zł
	b) zmniejszenia (z tytułu)	0,00 zł	0,00 zł
	- pokrycie straty	0,00 zł	0,00 zł
	- dopłaty wspólników na pokrycie straty	0,00 zł	0,00 zł
	- korekty błędu	0,00 zł	0,00 zł
4.2.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec roku	0,00 zł	0,00 zł

5.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek roku	0,00 zł	0,00 zł
5.1.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	-6 222 428,66 zł	-5 759 657,32 zł
	- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00 zł	0,00 zł
	- korekty błędów	0,00 zł	0,00 zł
5.2.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	0,00 zł	0,00 zł
	a) zwiększenia (z tytułu)	0,00 zł	0,00 zł
	- podziału zysku z lat ubiegłych	0,00 zł	0,00 zł
	b) zmniejszenia (z tytułu)	0,00 zł	0,00 zł
	- obligatoryjnego zwiększenia kapitału zapasowego	0,00 zł	0,00 zł
	- zwiększenia kapitału zapasowego (ponad wymaganą ustawowo wartość)	0,00 zł	0,00 zł
	- wypłaty dywidendy	0,00 zł	0,00 zł
	- zwiększenie kapitału rezerwowego	0,00 zł	0,00 zł
5.3.	Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00 zł	0,00 zł
6.1.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu	0,00 zł	0,00 zł
	- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	6 222 428,66 zł	5 759 657,32 zł
	- korekty błędów	0,00 zł	0,00 zł
6.2.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	0,00 zł	0,00 zł
	a) zwiększenia (z tytułu)	6 222 428,66 zł	5 759 657,32 zł
	- przeniesienie straty z lat ubiegłych do pokrycia	0,00 zł	0,00 zł
	b) zmniejszenia (z tytułu)	0,00 zł	0,00 zł
	- pokrycia straty z kapitału zapasowego	0,00 zł	0,00 zł
	- pokrycia straty z dopłat wspólników	0,00 zł	0,00 zł
6.3.	Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00 zł	0,00 zł
6.4.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	6 222 428,66 zł	6 372 337,68 zł
	Wynik netto	-6 222 428,66 zł	-6 372 337,68 zł
	a) zysk netto	-330 854,69 zł	259 175,22 zł
	b) strata netto	-330 854,69 zł	259 175,22 zł
	c) odpisy z zysku	0,00 zł	0,00 zł
II.	Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	0,00 zł	0,00 zł
III.	Kapitał (fundusz) własny po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	1 469 319,15 zł	1 909 440,04 zł

2.4. Rachunek przepływów pieniężnych

(dane w PLN)		Od 01.07.2025 do 30.09.2025	Od 01.01.2025 do 30.09.2025	Od 01.07.2024 do 30.09.2024	Od 01.01.2024 do 30.09.2024
A	PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ				
I.	Zysk (strata) netto	-192 036,68 zł	-330 854,69 zł	49 868,11 zł	259 175,22 zł
II.	Korekty razem	-206 973,12 zł	-1 048 308,98 zł	-28 335,66 zł	-465 071,23 zł
1.	Amortyzacja	67 945,65 zł	203 836,94 zł	70 345,65 zł	188 636,61 zł
2.	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
3.	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
4.	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
5.	Zmiana stanu rezerw	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
6.	Zmiana stanu zapasów	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
7.	Zmiana stanu należności	134 037,46 zł	-69 331,84 zł	9 628,00 zł	-81 430,77 zł
8.	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem kredytów i pożyczek	116 711,16 zł	135 857,46 zł	20 958,36 zł	-24 447,53 zł
9.	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych				
10.	Inne korekty				
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I +/-II)	-525 667,39 zł	-1 318 671,54 zł	-129 267,67 zł	-547 829,54 zł
B	PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ				
I.	Wpływy	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
II.	Wydatki	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	-994 020,54 zł
1.	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	-994 020,54 zł
2.	Inwestycje w nieruchomości oraz wart. niem. i prawne	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
3.	Na aktywa finansowe	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	
4.	Inne wydatki inwestycyjne	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	-994 020,54 zł
C	PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ				
I.	Wpływy	424 400,00 zł	1 424 000,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
1.	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
2.	Kredyty i pożyczki	424 400,00 zł	1 424 000,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
3.	Emisja dłużnych papierów wartościowych	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
4.	Inne wpływy finansowe	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
II.	Wydatki	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
1.	Nabycie udziałów (akcji) własnych	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
2.	Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
3.	Inne wydatki z tytułu podziału zysku	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
4.	Spłaty kredytów i pożyczek	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
5.	Wykup dłużnych papierów wartościowych	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
6.	Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł

7.	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
8.	Odsetki	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
9.	Inne wydatki finansowe	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	424 400,00 zł	1 424 000,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
D.	PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO, RAZEM (A.III+/-B.III+/-C.III)	25 390,20 zł	44 836,33 zł	21 532,45 zł	-1 199 916,55 zł
E.	BILANSOWA ZMIANA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	25 390,20 zł	44 836,33 zł	21 532,45 zł	-1 199 916,55 zł
F.	ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POZĄTEK OKRESU	23 914,84 zł	4 468,71 zł	203 356,95 zł	1 424 805,95 zł
G.	ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (F+/-D)	49 305,04 zł	49 305,04 zł	224 889,40 zł	224 889,40 zł

3. Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzaniu raportu, w tym informacje o zmianach stosowanych zasad (polityki) rachunkowości

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 lipca 2025 roku do 30 września 2025 roku. Dane porównawcze obejmują okres od 1 lipca 2024 roku do 30 czerwca 2024 roku.

W skład Spółki nie wchodzi wewnętrzne jednostki organizacyjne sporządzające własne sprawozdania finansowe podlegające konsolidacji. W III kw. 2025 r. nie nastąpiły zmiany w polityce rachunkowości.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości w nie zmniejszonym istotnie zakresie, choć istnieje ryzyko utraty płynności przez Spółkę w okresie najbliższych 6 miesięcy, ponieważ spółka nie osiąga jeszcze stabilnych przychodów. W III kwartale 2025 Spółka zasilana była kolejnymi pożyczkami akcjonariuszy, które wpłynęły do Spółki w łącznej wysokości 1 mln zł.

Utrata płynności stanowi okoliczność wskazującą na zagrożenie kontynuowania działalności. W ramach działań mających na celu zapewnienia finansowania Spółki Zarząd wraz z zakończeniem Przeglądu opcji strategicznych doprowadził w lipcu br. do podpisania kluczowego *Porozumienia i Term Sheet* ze spółką Sanford Biotech Sp. z o.o. z branży bio-tech, o czym Spółka informowała publicznie w Raporcie bieżącym nr 9/2025, porozumienie to stanowi pierwszy krok do budowy Grupy Kapitałowej Milton Essex i podstawę dla przygotowania w IV kw. br. nowej emisji aportowej akcji serii M oraz emisji inwestycyjnej serii N, dla inwestorów zainteresowanych rynkiem biotechnologicznym, założono pozyskanie min. 2 mln EURO.

Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu sprawozdania finansowego są zgodne z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości, zwanej dalej Ustawą. Spółka sporządza sprawozdanie zgodnie z załącznikiem nr 1 do ww/ Ustawy. Spółka sporządza rachunek zysków i strat w wariantcie porównawczym. Rachunek przepływów sporządzany jest metodą pośrednią.

3.1. Wartości niematerialne i prawne oraz środki trwałe

Wartości niematerialne i prawne oraz środki trwałe amortyzowane są metodą liniową, rozpoczynając od miesiąca następującego po miesiącu przyjęcia do użytkowania, przy zastosowaniu indywidualnych stawek amortyzacyjnych, uwzględniających okres ich ekonomicznej użyteczności. Prace rozwojowe amortyzowane są stawką 20%. Składniki majątku o wartości początkowej nie wyższej niż 10.000,00 zł umarzane są jednorazowo w miesiącu przekazania do użytkowania. Spółka może umarzać jednorazowo środki trwałe powyżej 10.000,00 złotych, jeżeli taką możliwość będą przewidywały przepisy podatkowe, a zastosowanie jednorazowej amortyzacji nie spowoduje istotnego zniekształcenia obrazu sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego Spółki.

3.2. Inwestycje

Inwestycje obejmują aktywa posiadane w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych wynikających z przyrostu wartości tych aktywów, uzyskania z nich przychodów w formie odsetek, dywidend (udziałów w zyskach) lub innych pożytków, w tym również z transakcji handlowej, a w szczególności aktywa finansowe

oraz te nieruchomości i wartości niematerialne i prawne, które nie są użytkowane przez jednostkę, lecz są posiadane w celu osiągnięcia tych korzyści.

3.3. Leasing

Spółka dokonuje kwalifikacji umów leasingowych według art. 3 ust 4 i 5 ustawy. Spółka nie jest stroną umów leasingowych.

3.4. Należności długoterminowe, należności krótkoterminowe i roszczenia, inne niż zaklasyfikowane jako aktywa finansowe

Należności są wyceniane w kwocie wymaganej zapłaty. Należności długoterminowe, należności krótkoterminowe i roszczenia wykazywane są w wartości netto (pomniejszonej o odpisy aktualizujące). Wartość należności aktualizuje się uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego.

3.5. Rzeczowe aktywa obrotowe

Towary i materiały wyceniane są według ceny nabycia, a produkty gotowe według kosztu wytworzenia, nie wyższego od ceny sprzedaży netto. Rozchód zapasów następuje według metody FIFO.

3.6. Środki pieniężne

Środki pieniężne w banku i w kasie oraz lokaty krótkoterminowe przechowywane do terminu zapadalności wyceniane są według wartości nominalnej.

3.7. Rozliczenia międzyokresowe

Spółka dokonuje czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów, jeżeli dotyczą one przyszłych okresów sprawozdawczych. Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów dokonywane są w wysokości prawdopodobnych zobowiązań przypadających na bieżący okres sprawozdawczy.

Jednostka dokonuje rozliczeń międzyokresowych przychodów, w szczególności w zakresie dotacji do nakładów poniesionych na aktywa.

3.8. Zobowiązania długoterminowe i krótkoterminowe

Zobowiązania są wykazywane w kwocie wymagającej zapłaty. Jeżeli termin wymagalności nie przekracza roku od daty bilansowej, salda tych zobowiązań wykazywane są jako krótkoterminowe.

3.9. Kapitały własne

Kapitały własne ujmuje się w księgach rachunkowych w wartości nominalnej według ich rodzajów i zasad określonych przepisami prawa i umową spółki. Kapitał podstawowy spółki wykazuje się w wysokości określonej w umowie i wpisanej w rejestrze sądowym.

3.10. Rezerwy

Rezerwy ujmowane są wówczas, gdy na Spółce ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowy) wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy jest pewne lub wysoce prawdopodobne, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków uosabiających korzyści ekonomiczne oraz gdy można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania.

3.11. Rozliczenia z zagranicą

Na dzień bilansowy aktywa i pasywa wyrażone w walutach obcych ujmuje się po obowiązującym na ten dzień średnim kursie ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

W ciągu roku obrotowego transakcje walutowe ujmuje się w księgach na dzień ich przeprowadzenia po kursie:

- faktycznie zastosowanym w tym dniu, wynikającym z charakteru operacji — w przypadku sprzedaży lub kupna walut oraz zapłaty należności lub zobowiązań,
- średnim ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień roboczy poprzedzający datę wystawienia dokumentu, chyba że dowód odprawy celnej wyznaczy inny kurs — w przypadku ewidencji kosztów lub przychodów,
- średnim ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski z dnia poprzedzającego operację — w przypadku zapłaty należności lub zobowiązań, jeżeli nie jest zasadne przyjęcie faktycznie zastosowanego kursu w tym dniu.

W rachunku wyników różnice kursowe dodatnie i ujemne prezentowane są per saldo.

Rozchód walut na rachunkach dewizowych następuje według metody FIFO.

3.12. Uznawanie przychodów i kosztów

Przychody uznawane są w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Spółka uzyska korzyści ekonomiczne, które można wiarygodnie wycenić. Spółka ewidencjonuje koszty w układzie rodzajowym.

Nakłady na prace badawcze są ujmowane w rachunku zysków i strat w momencie ich poniesienia. Nakłady na prace badawczo-rozwojowe w sytuacji, gdy nie można oddzielić etapu prac badawczych od prac rozwojowych, są ujmowane w rachunku zysków i strat w momencie poniesienia.

Nakłady na prace rozwojowe prowadzone przez jednostkę w innych celach niż na własne potrzeby oraz nakłady na prace rozwojowe, co do których nie są spełnione warunki pozwalające na ich aktywowanie, są ujmowane w rachunku zysków i strat w momencie ich poniesienia.

Na wynik finansowy Spółki wpływają ponadto pozostałe przychody i koszty operacyjne oraz przychody i koszty finansowe.

Przychody odsetkowe są ujmowane w momencie ich naliczenia (przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej).

3.13. Podatek dochodowy

Podatek dochodowy jest kalkulowany w oparciu o zysk brutto ustalony na podstawie przepisów o rachunkowości, skorygowany zgodnie z przepisami ustawy podatkowej.

W przypadku wystąpienia różnic przejściowych pomiędzy zyskiem brutto i podstawą opodatkowania, spółka ustala odroczony podatek dochodowy. Rezerwa i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego nie są kompensowane dla potrzeb prezentacji w sprawozdaniu finansowym.

3.14. Instrumenty finansowe

Instrumenty finansowe ujmowane są oraz wyceniane zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 r. w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych.

3.15. Zmiany przyjętych zasad polityki rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie dokonano żadnych zmian w przyjętych zasadach polityki rachunkowości.

4. Omówienie wyników finansowych osiągniętych w III kwartale 2025 roku

Wartość aktywów Spółki na dzień 30 września 2025 roku wyniosła 8 542 677,84 zł i zmniejszyła się o 81 625,04 zł w stosunku do stanu aktywów na dzień 30 września 2024 r., wynoszącego 8 624 302,88 zł. Na zmniejszenie wartości sumy bilansowej wpływ miała głównie amortyzacja WNiP, która narastająco w okresie sprawozdawczym wynosiła 203 836,94 zł i spadła wartość bilansowa zakończonych prac rozwojowych do poziomu 896 013,72 zł na 30 września 2025 wobec 1 164 817,82 zł w analogicznym okresie 2024 roku. Ponadto na koniec września br. obniżył się też poziom funduszy własnych do 1 469 319,15 zł w porównaniu do 1 909 440,04 zł w analogicznym okresie 2024 roku za sprawą odnotowanej narastającej straty w wysokości łącznej - 330 854, 69 zł.

Spółka w III kw. 2025 r. nie prowadziła już żadnych działań związanych bezpośrednio z realizacją etapów B+R w ramach Projektu „FOTONICA” i w II kw. złożyła raport końcowy i rozliczyła otrzymane zaliczki, a ostatnia faza tego Projektu obejmowała wyłącznie już poniesione koszty, więc Spółka czeka już tylko z NCBiR na potwierdzenie sald rozliczeń.

Na koniec III kwartału 2025 roku Spółka nie posiadała żadnych nowych zobowiązań zabezpieczonych na jej majątku. Podobnie, nie odnotowano żadnych nowych zobowiązań warunkowych, w tym udzielonych gwarancji, poręczeń, także wekslowych czy zobowiązań pozabilansowych.

W przekroju całego okresu sprawozdawczego od 1 lipca 2025 r. do 30 września 2025 r. Spółka Milton Essex S.A. była w pełni zaangażowana w priorytetowe negocjacje z partnerem z rynku bio-tech Spółką Sanford Biotech Sp. zo.o. dzięki którym w dn. 9 lipca br. podpisano *Porozumienie i Term Sheet* (o czym Spółka informowała w komunikacie ESPI 9/2025), które stanowiło pierwszy krok w budowie Grupy Kapitałowej Milton Essex wchodzącej na dynamicznie rozwijający się europejski rynek biotechnologiczny, co z kolei umożliwiło prowadzenie efektywnych rozmów z inwestorami kapitałowymi zainteresowanymi rynkiem weterynaryjnych leków biologicznych, dla których zaplanowano w IV kwartale br. nową emisję akcji serii N, informacje o trybie i warunkach emisji są podane do publicznej wiadomości w osobnych komunikatach w IV kw. Z powodu zaangażowania w proces pozyskiwania partnera biotechnologicznego i przygotowania do nowej emisji akcji, w okresie sprawozdawczym Spółka nie wypracowała istotnego zysku ze sprzedaży ponosząc jednocześnie koszty działalności operacyjnej które w okresie sprawozdawczym wyniosły 211 158, 51 zł wobec 129 395,31 zł w analogicznym okresie 2024 roku, koszty te nie odbiegały od kosztów ponoszonych przez Spółkę w skali ubiegłego (np. koszty operacyjnych na 30 czerwca 2024 r. wyniosły 184 217,20 zł) co świadczy o dyscyplinie wydatkowej i utrzymywaniu kontroli kosztów ze strony Zarządu na względnie stałym poziomie, obecne koszty były spowodowane głównie wydatkami na specjalistyczne usługi eksperckie w związku z procesem wyceny oraz z pracami koncepcyjno-rozwojowymi, a także bieżącymi kosztami działalności i wynagrodzeniami. Skutkowało to powiększeniem straty odnotowanej w II kw. br. w wysokości netto -115 867,80 zł w okresie od 1 lipca do 30 września br. do wysokości -192 036,68 zł, (w stosunku do zysku w wysokości 49 868,11 zł za analogiczny okres 2024 roku).

Należy tutaj zaznaczyć, że Spółka w I kw. br. dokonała pilotażowej sprzedaży bramki FaceCOV™ w wersji ActiveSCAN™ na potrzeby Polskiej Grupy Zbrojeniowej zrealizowanej na rzecz ZURAD Sp. zo.o., co umożliwiło przeprowadzenie testów użytkowych warunkach rzeczywistych, podjęto wspólnie z ZURAD decyzję o doposażeniu bramki w dodatkowe sensory, co z kolei spowodowało konieczność wykonania adaptacji i testów, proces ten jest na ukończeniu i bramka jest przygotowana do oferowania.

W celu zapewnienia finansowania pomostowego i utrzymania płynności oraz obsługi bieżącej działalności operacyjnej Spółki Zarząd wynegocjował w III kwartale 2025 pożyczkę od akcjonariuszy w wysokości 1 mln zł (o czym Spółka informowała w komunikacie Nr 12/2025). Środki te wpłynęły do Spółki sukcesywnie w III kw. 2025 i zabezpieczają one bieżące potrzeby Spółki, jednakże, aby działania w obszarze przygotowań do komercjalizacji produktów nabrały efektywnego charakteru, konieczne jest pozyskanie docelowego kapitału rozwojowego od inwestorów. Szczegółowe parametry odnoszące się do wielkości przyszłej emisji i ceny emisyjnej będą zależały od szeregu czynników o charakterze rynkowym w tym od koniunktury inwestycyjnej wśród funduszy na Eurorynku, możliwości pozyskania środków na pokrycie prac rozwojowych i promocji z programów europejskich, obecności konkurencyjnych ofert inwestycyjnych, jak również od poziomu oczekiwanych stóp zwrotu jako pochodnej stóp procentowych. Jednakże w największym stopniu powodzenie nowej emisji akcji będzie zależało od finalizacji procesu budowy Grupy Kapitałowej MILTON ESSEX S.A. i prawnego uzyskania pełnej kontroli korporacyjnej nad partnerem biotechnologicznym Spółką Sanford Biotech Sp. zo.o. co wiąże się z przeprowadzeniem emisji aportowej. Wejście w nowy segment bio-tech otwiera możliwości, które powstają praktycznie z dnia na dzień, jeśli chodzi o poszerzenie grona

inwestorów kapitałowych zainteresowanych rynkiem biotechnologicznym, dla których dywersyfikacja oferty Spółki jest kluczowa dla oceny długoterminowej perspektywy wzrostu, biorąc pod uwagę, że szacowana wartość rynku weterynaryjnych terapii regeneracyjnych z użyciem komórek macierzystych szacowana jest obecnie przez ekspertów na 782 mln USD i przewiduje się, że wzrośnie ona do 2,14 mld USD (2035) (<https://www.metatechinsights.com/industry-insights/animal-stem-cell-therapy-market-1067>), a z punktu widzenia konkurencyjności na tym rynku należy odnotować, że liczba zarejestrowanych przez EMA terapii na Eurorynku obecnie obejmuje bardzo ograniczoną grupę produktów m.in. Arti-Cell® Forte (od Boehringer Ingelheim/GST) zawierającego allogeniczne MSC ze wskazaniem do zastosowań w arthritis oraz HorStem® (od Equicord) zawierającego allogeniczne MSC dla leczenia choroby zwyrodnieniowej stawów, stąd na tym tle wejście na rynek terapii komórkowych wspólnie z partnerem Sanford Biotech Sp. z o.o. z portfelem produktowym obejmującym 6 kandydatów na leki Vet-ATMP znacznie poszerza spektrum leczonych chorób także o profesjonalnych hodowców przemysłowych posiadających stada krów mlecznych, dodatkowy czynnikiem synergii biznesowej jest wykorzystanie doświadczeń i technologii informatycznej eCRF skoncentrowanej na dostarczaniu usług w zakresie obsługi badań klinicznych w kontekście adaptacji także do badań klinicznych weterynaryjnych, zwłaszcza, że wartość europejskiego rynku badań klinicznych weterynaryjnych szacuje się na 787,06 mln USD (2024), przewiduje się, że segment ten wzrośnie aż do 1.650,57 mln USD (do 2032), wykazując średnioroczną stopę wzrostu (CAGR) na poziomie 9,7% (*Polarismarketresearch: Europe Vet. Clin. Trials Market Size, 2024*). Dlatego w ramach podpisanego Porozumienia nastąpiło sformułowanie istotnych warunków docelowej umowy inwestycyjnej, które dotyczą włączenia partnera Bio-tech w strukturę grupy kapitałowej Emitenta oraz wspólne skierowanie oferty inwestycyjnej w oparciu o emisję akcji serii N dla inwestorów finansowych obejmującej inwestycję bezpośrednią w Emitenta w kwocie co najmniej 2.000.000,00 EUR.

5. Komentarz Zarządu Emitenta do okoliczności i zdarzeń istotnie wpływających na działalność Emitenta, jego wyniki finansowe i wyniki osiągnięte w III kwartale 2025 roku

W III kwartale 2025 roku, jeśli chodzi o działania operacyjne, to Spółka była w pełni skoncentrowana na realizacji zainicjowanego w maju br. przeglądu opcji strategicznych oraz na kontynuowaniu rozmów z partnerem biotechnologicznym i potencjalnymi inwestorami. Jak już informowano publicznie w komunikacie bieżącym nr 9/2025, w dniu 9 lipca br. zostało podpisane porozumienie pomiędzy Spółką a Sanford Biotech Sp. z o.o., które zwięźliście Przegląd opcji strategicznych. Przedmiotem tego porozumienia jak i docelowej umowy inwestycyjnej jest włączenie Sanford Biotech Sp. z o.o. w strukturę tworzonej Grupy Kapitałowej Milton Essex S.A. w celu zwiększenia jej konkurencyjności rynkowej poprzez budowę zdywersyfikowanego portfela produktowego obejmującego także zaawansowane terapie komórkowe Vet-ATMP, co stanowi istotną wartość dodaną i kluczową zachętę umożliwiającą pozyskanie w krótkim czasie inwestorów kapitałowych zainteresowanych wysoko wycenianym europejskim rynkiem biotechnologii, a zwłaszcza segmentem leków biologicznych dla weterynarii. Podpisane porozumienie wraz z *Term-sheet* określiło zasady i harmonogram wspólnych działań prowadzących do zawarcia ostatecznej umowy inwestycyjnej, obejmowało także jako jeden z punktów, zobowiązanie wobec głównego akcjonariusza i Prezesa Zarządu Pana Jacka Stępnia, zawarte w Załączniku Nr 1 (*Term-sheet*), obligujące do zmniejszenia jego koncentracji zaangażowania poniżej 20% udziału w kapitale zakładowym. Spółka poinformowała we wspomnianym komunikacie ESPI nr 9/2025, że doszło do zmniejszenia się jego udziału w kapitale zakładowym Spółki i dotyczyło to łącznie zbycia poza rynkiem ASO 1.666.666 akcji, stanowiących 10,74% udziału w kapitale zakładowym, oraz darowizny 250.000 akcji. Pan Prezes Stępień całość uzyskanych środków ze zbycia akcji w kwocie do 1 mln zł przeznaczył na bieżące dofinansowanie Spółki jako akcjonariusz dokonane za zgodą Rady Nadzorczej (o czym Spółka informowała w komunikacie ESPI 12/2025). W aktualnej sytuacji był to istotny zastrzyk finansowy, do momentu uchwalenia nowej emisji inwestycyjnej, która zaplanowana jest w IV kw. br. jako konsekwencja podpisania umowy inwestycyjnej z partnerem biotechnologicznym. Tworząca się Grupa Kapitałowa MILTON ESSEX przyjęła jako jedno z głównych zadań, iż będzie dążyła do przejęcia całkowitej kontroli właścicielskiej nad Sanford Biotech Sp. z o.o. dzięki czemu niemal natychmiast będzie mogła poszerzyć swój obszar działania o atrakcyjny rynek biotechnologiczny z bardzo perspektywicznym segmentem terapii biologicznych dla weterynarii, którego wartość szacowana jest ogółem globalnie na ponad **14 mld USD** (2024) z tendencją wzrostową do **25,7 mld USD** (do 2035). [<https://www.futuremarketinsights.com/reports/veterinary-biologics-market>]. Wybór jako pierwszego

runku (*primary market*) rynku weterynaryjnego podyktowane było kluczowym parametrem z punktu widzenia szybkości uruchomienia sprzedaży, jakim jest procedura uzyskania europejskiej autoryzacji i rejestracji lekowej dla biologicznych terapii regeneracyjnych bazujących na komórkach macierzystych Vet-ATMP (*Advanced Therapy Medicinal Product*), zaadresowanych do tych kategorii, w których notowany jest najwyższy potencjał wzrostu, chodzi tutaj o zapełnienie zarówno segmentów terapii specjalistycznych skierowanych do dużych profesjonalnych hodowców bydła i koni, jak i do bardzo dynamicznie przyrastającego segmentu terapii dla zwierząt towarzyszących - psów i kotów,. Priorytet podejmowanych działań będzie więc w pierwszym etapie ukierunkowany na produkty weterynaryjne, dla których ścieżka rejestracyjna w Europejskiej Agencji Leków (EMA) jest znacznie szybsza. Perspektywy rysujące się przed nowym segmentem biotechnologicznym Grupy Milton Essex wynikają przede wszystkim z progresji zapotrzebowania na nowoczesne terapie komórkami macierzystymi celującymi w najtrudniejsze i niepoddające się tradycyjnemu leczeniu przypadki oraz rosnącego oczekiwania po stronie weterynarzy oraz właścicieli zwierząt na skuteczne leczenie „ostatniej szansy” dla całej grupy poważnych chorób ortopedycznych obejmujących m.in. zużyciowe uszkodzenie chrząstki stawowej powodujące ograniczenia w poruszaniu się, ale także powszechne uszkodzenia więzadeł, ścięgien i mięśni dotykające również duże zwierzęta użytkowane sportowo takie jak konie. Raportowana przez analityków estymacja wartości rynku specjalistycznych terapii komórkowych sięga już obecnie **782 mln USD** (2025), a eksperci przewidują jej wzrost aż do **2,14 mld USD** (2035) (<https://www.metatechinsights.com/industry-insights/animal-stem-cell-therapy-market-1067>). Biorąc pod uwagę, że Sanford Biotech posiada portfolio obejmujące już 6 kandydatów na weterynaryjne terapie komórkowe Vet-ATMP (SB-REG-KMAS – na *mastitis* u bydła mlecznego, SB-REG-HMILA – na zmiany zwyrodnieniowe aparatu ruchu u koni, SB-REG-HORTO – na *arthritis* u koni, SB-REG-CDM – na *mielopatię* zwyrodnieniową u psów, SB-REG-FSKIN/CSKIN – AZS u psów/kotów), które oczekują na badania kliniczne rejestracyjne *in vivo*, to otwiera przed tworzącą się Grupą MILTON ESSEX znaczące możliwości komercjalizacji tych opracowanych nowych terapii z linii Vet-ATMP stanowiących drugi filar produktowy, bez konieczności długotrwałych inwestycji w podstawowe badania naukowe w celu odkrycia właściwej formułacji lekowej, to już Sanford Biotech ma za sobą.

Zarząd Spółki prowadząc w III kw. rozmowy z potencjalnymi inwestorami otrzymał sygnały, że możliwości uczestnictwa w kolejnej rundzie podwyższenia kapitału będą pochodną utworzenia Grupy Kapitałowej przy jednoczesnym, utrzymania odrębności podmiotowej spółek wchodzących w jej skład, co ma zapewnić Grupie optymalne wykorzystanie specjalistycznych zasobów i know-how niezbędnych do rozwijania i komercjalizacji produktów z obu linii produktowych med-tech i bio-tech.

W III kwartale nie realizowano już żadnych nowych programów badawczych B+R, a prowadzone wspólnie w konsorcjum z Instytutem Optoelektroniki WAT projekty bramki „FACE-COV” i skanera odczynów alergicznych „FOTONICA” dofinansowane przez Narodowe Centrum Badani Rozwoju zostały zakończone. Realizacja tego ostatniego złożonego Projektu obejmującego badania przemysłowe, prace rozwojowe i przedwdrożeńowe ukierunkowana była na opracowanie nowego typu zintegrowanej optoelektronicznej głowicy skanującej umożliwiającej automatyczną rejestrację i ocenę wyników skórnych testów alergicznych *in vivo* w środkowym, kluczowym etapie przypadła na okres pandemii COVID19 co miało obiektywny i ujemny wpływ na wydłużenie całej fazy B+R w szczególności jej części obejmującej badania kliniczne. Dzięki podejmowanym przez Zarząd działaniom kompensacyjnym udało się zakończyć cały Projekt w zaktualizowanym terminie w kwietniu tego roku. Efektem prac projektowych było przygotowanie dokumentacji rejestracyjnej wyrobu medycznego. Została ona skompletowana wraz z wynikami przeprowadzonych badań klinicznych i przy udziale ekspertów z wyspecjalizowanej w prawie medycznym kancelarii Kondrat i Partnerzy, która, jak informowaliśmy w poprzednim raporcie, dokonała oceny kompletności i zgodności dokumentacji wyrobu medycznego w wersji rynkowej pod zastrzeżoną nazwą handlową *SkinSensic™* - *głowica dermatoskopowa do nieinwazyjnego obrazowania zmian skórnych alergicznych* i w dn. 25 kwietnia br. przeprowadziła jej rejestrację w unijnej bazie EUDAMED (*European Database on Medical Devices*). Rejestracja ta została poprzedzona zgłoszeniem i wniesieniem opłaty do Urzędu Rejestracji Produktów Leczniczych, Wyrobów Medycznych i Produktów Biobójczych. Rejestracja stanowiła kamień milowy i była dużym sukcesem stanowiącym znaczący krok w kierunku komercjalizacji, która wymaga obecnie jeszcze dofinansowania Spółki w kapitał obrotowy. Realizacja planów komercjalizacji wymaga zapewnienia środków na przygotowanie produkcji i jest ściśle skorelowana z przeprowadzeniem akwizycji kapitału rozwojowego. Zarząd w III kwartale prowadził takie działania już po podpisaniu *Porozumienia i Term-sheet*, wspólnie z partnerem Sanford Biotech.

W III kwartale przygotowano też założenia dla nowej emisji aportowej akcji serii M obejmującej udziały w Sanford Biotech Sp. zo.o. w celu osiągnięcia 100% kontroli korporacyjnej oraz emisji inwestycyjnej serii N skierowanej do inwestorów kapitałowych, szczegóły tych emisji, terminy i warunki zostaną podane do publicznej wiadomości w komunikatach już w IV kwartale. W celu zapewnienia niezależnej wyceny aportowej Spółka w III kw. br. zleciła wykonanie wyceny aportu przez biegłego sądowego na potrzeby sporządzenia Sprawozdania Zarządu wymaganego na podstawie art. 311 w zw. z art. 431 § 7 KSH, które następnie zostało przekazane do badania przez biegłego rewidenta wyznaczonego postanowieniem Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dn. 4 września 2025 r. oraz z którego to badania ww. biegły rewident sporządzi opinię, o której mowa w art. 312 § 1 KSH w zw. z art. 431 § 7 KSH, o wynikach tych badań Spółka informuje w odrębnych komunikatach w kontekście zaplanowanego na IV kw. Nadzwyczajnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i na potrzeby którego to Zgromadzenia, zostanie wraz projektami uchwał załączona przedmiotowa dokumentacja.

Należy także podkreślić, że w Polsce rynek leków biologicznych dla weterynarii znajduje się w bardzo wczesnej fazie rozwoju z uwagi na brak krajowych zarejestrowanych produktów Vet-ATMP, oraz niewielką liczbę konkurujących podmiotów prowadzących badania w tym obszarze. Szacuje się, że do roku 2030 rynek leczenia weterynaryjnego w Polsce osiągnie prognozowany przychód w wysokości 1,6 mld USD, przy skali wzrostu na poziomie 11,5% (*Poland Animal Health Market Size & Outlook, 2024-2030; Grandviewresearch*).

Jeśli chodzi o bieżące linie produktowe – system SkinSensic™, Spółka dokonała w III kwartale br. przeglądu trendów na rynku specjalistycznych usług medycznych w Unii Europejskiej z którego jednoznacznie wynika, że przyszłością dla specjalistycznych serwisów medycznych są zdecydowanie platformy telemedyczne, a nie pojedyncze systemy diagnostyczne. Platformy umożliwiają bowiem integrację i monitorowanie świadczeń poprzez cyfrowe repozytoria zapewniające połączenie wyników oceny klinicznej z wynikami testów i badań obrazowych z diagnozą lekarską i programem leczenia. Takie podejście zapewnia zwiększenie skuteczności terapii dzięki możliwości porównania różnych schematów postępowania diagnostycznego z osiągniętymi wynikami. W niemieckim badaniu przeprowadzonym w 2020 roku [Dramburg S, Matricardi PM, Casper I, Klimek L. *Use of telemedicine by practising allergists before and during the SARS-CoV-2 pandemic: a survey among members of the association of German allergists (AeDA)*. *Allerg J Int.* (2021) 30(6):193–7] w grupie 71 alergologów, aż 46,5% stwierdziło, że korzystało z aplikacji telemedycznych jeszcze przed ich rozpowszechnieniem w trakcie pandemii COVID-19, a w czasie jej trwania użycie tego typu narzędzi wzrosło do 72,3%. Dlatego też zaktualizowanym priorytetem Spółki jest **zintegrowanie systemu SkinSensic™ z tworzoną platformą telemedyczną Allergoscope™** którego to celu założenia opracowane na początku Projektu nie uwzględniały, bowiem głównym zadaniem było wówczas skonstruowanie samego wyrobu medycznego automatyzującego diagnostykę alergii *in vivo*. Przeskalowanie strategii produktowej w kierunku uruchomienia platformy telemedycznej Allergoscope™ jest obecnie głównym celem podejmowanych działań. Wprowadzenie digitalizacji całej procedury poczynawszy od wywiadu lekarskiego przez wystawienie skierowanie na testy, cyfryzację samych testów *in vivo*, aż po przesłanie ich wyników na komputer lekarza oraz ich analizę wspomaganą AI wymusza przeniesienie tego procesu na platformę telemedyczną, co wymaga odpowiedniego dostosowania istniejących już rozwiązań. Strategia ta jest niezbędna, aby móc oferować rzeczywistą wartość dodaną zarówno dla lekarza jak i przede wszystkim dla pacjenta przy istniejących wciąż ograniczeniach refundacyjnych immunoterapii odczulających. Szczególnie istotne jest to, że w przypadku najnowszych immunoterapii odczulających doustnych AIT (nie wymagających wstrzykiwania) zaadresowano warunki refundacyjne dla konkretnych grup wiekowych, głównie dla dzieci poniżej 17 r.ż., co powoduje konieczność wprowadzenia dodatkowych narzędzi kontroli i monitorowania terapii przeznaczonych dla opiekunów, z uwagi na to, że nieprzestrzeganie zaleconych terminów podawania kolejnych dawek może zniwelować pozytywne skutki odczulania i spowodować nieosiągnięcie znacznej skali korzyści zdrowotnych i ekonomicznych wynikających z ograniczenia ryzyka rozwoju astmy na tle alergicznym (IgE-zależnej) jako pochodnej nieleczonego uczulenia. Wprowadzenie automatyzacji i digitalizacji testów *in vivo*, które mimo rozwoju technik molekularnych, pozostają wciąż najtańszym i najbardziej dostępnym źródłem informacji o etiologii reakcji uczuleniowych nadaje nową jakość temu badaniu, którego wyniki są wystarczającą podstawą do wdrożenia zindywidualizowanego leczenia odczulającego (immunoterapii swoistej). Uruchomienie platformy telemedycznej umożliwi praktyczną realizację programu redukcji ryzyka rozwoju astmy alergicznej IgE zależnej u dzieci powyżej 5 roku życia, co potwierdzają dane wskazujące na silny czynnik obciążenia dziedzicznego w patogeniezie alergii, w przypadku obojga rodziców alergików, prawdopodobieństwo wystąpienia choroby u dziecka sięga nawet 80% [Ptaschinski & Gibbs, 2024].

Prace nad platformą telemedyczną mają na celu objęcie całego segmentu alergii wziewnych dla których są opracowane i dostępne odpowiednie immunoterapie odczulające, co automatycznie wyłączyło spod dalszych działań segment alergii kontaktowych, dla których nie ma specyficznego leczenia odczulającego, zatem nie ma także dźwigni lekowej, która pojawia się w wyniku diagnozy za pomocą testów. Platforma Allergoscope™ ma na celu otworenie szerokiego dostępu do leczenia odczulającego jako swoistej prewencji i ograniczania ryzyka rozwoju astmy na tle alergicznym, zwłaszcza, że efekty odczulania w każdym typie immunoterapii są bardzo znaczące i w zależności od rodzaju alergii skuteczność ich wynosi 80-90% [por. Contoli, M et al. *Real-world, long-term effectiveness of allergy immunotherapy in allergic rhinitis: Subgroup analyses of the REACT study*, *Journ. of Allergy and Clinical Imm.*, Vol. 152 (2) 2022; Durham, S.R. et al. *Allergen immunotherapy: past, present and future*, *NATURE Rev. Immun.* 23, 317–328; 2023]]. Jest to bardzo ważny argument medyczno-marketingowy wspierający nową strategię sprzedażową. Zaoferowanie platformy porównującej wyniki testów z dostępnymi immunoterapiami tworzy synergię biznesową z firmami farmaceutycznymi produkującymi odczynniki do testów oraz immunoterapie odczulające. Z tego względu wdrożenie komercyjne w warunkach postępującej digitalizacji ma więc objąć system na który składa się skaner SkinSensic™ współpracujący z platformą cyfrową Allergoscope™ dzięki której pacjent może być zdiagnozowany przez specjalistę w formule telemedycznej, podczas gdy same testy mogą być wykonywane fizycznie przez średni personel medyczny, nawet w innym ośrodku, skąd wyniki w formie cyfrowej przesyłane będą zwrócić na komputer lekarza. Jest to bardzo ważna innowacja, gdyż umożliwia skalowanie systemu i uzupełnianie go o dodatkowe sensory i dane, w szczególności przygotowano plan wyposażenia platformy w cyfrowy spirometr, który może posłużyć do diagnostyki skryningowej w grupie ryzyka obejmującej alergików wziewnych, idącej w kierunku astmy IgE-zależnej i PoChP, zgodnie z wytycznymi odnoszącymi się do populacji szczególnie narażonej [por. GINA (*Global Strategy for Asthma Management and Prevention: 2025 Update – Diagnosis of Asthma*), GOLD (*Global Initiative for Chronic Obstructive Lung Disease: Global Strategy for Prevention, Diagnosis and management of COPD: 2025 Report*), USPSTF (*US Preventive Service Task Force: Screening for Chronic Obstructive Pulmonary Disease: Ann. Int. Med.* 2022), WHO *Prevention & Control of Noncommunicable Diseases: Guidelines for Primary Health Care in Low-resource settings*).

Uruchomienie platformy cyfrowej e-Health Allergoscope™ wiąże się koniecznymi dodatkowymi zdaniami informatycznymi i jak już informowaliśmy, Zarząd w tym celu podjął rozmowy z potencjalnymi partnerami biznesowymi rozwijającymi podobne technologie w celu wykorzystania synerгии i wspólnego opracowania zintegrowanego narzędzia do analizy wyników badań medycznych, rozmowy te dotyczą możliwości budowy wspólnej oferty, która w pierwszej kolejności zostałaby skierowana do placówek szpitalnych (wg GUS publicznych i prywatnych szpitali jest w Polsce ok. 1000), przy czym nie wszystkie szpitale mają oddziały pulmonologiczno-alergologiczne, wg. danych MZ ok. 20% placówek ma specjalistyczny oddział pulmonologiczny, część szpitali prowadzi też alergologię w ramach interny lub pediatrii oraz w ramach przychodni, są to potencjalni użytkownicy platformy cyfrowej, posiadający zaplecze do testów alergicznych oraz do wykonywania innych badań, które będą mogły być dodatkowo analizowane. Dla nowego rozwiązania telemedycznego Allergoscope™ stanowi to rynek podstawowy (*primary market*) i dotyczy w pierwszej kolejności ok. 200 szpitali potencjalnie przygotowanych do wdrożenia systemu. Spółka przeprowadziła analizy rynkowe z których wynika, że pod względem statystyk zachorowalności liczba osób z alergią w Polsce to co najmniej 30% populacji (wg. PTA – Polskie Towarzystwo Alergologiczne), co daje ok. 11 mln pacjentów-alergików, jednak nie każdy chory przechodzi testy skórne, przeprowadzają je głównie pacjenci z uciążliwymi alergiami wziewnymi, także z astmą alergiczną. Z praktyki klinicznej wynika, że ok. 15% alergików rocznie wykonuje testy co daje ok. 1,65 mln pacjentów. Jeśli chodzi o rynek Unii Europejskiej (wg. źródeł: OECD Health Statistics i Eurostat) w całej UE27 liczba szpitali to ok. 15 000, można przyjąć analogiczne założenie, że ok. 20% szpitali ma oddziały pulmonologiczne/ alergologiczne, co daje 3 000 szpitali potencjalnie gotowych do wdrożenia systemu. Liczba pacjentów-alergików w UE w kontekście populacji UE27 to 450 mln (2025) częstość występowania alergii podobna jak w Polsce ok. 30%, co daje ok. 135 mln chorych, spośród których, ok. 15% wykonuje testy rocznie, co daje ok. 20,25 mln pacjentów do przebadania rocznie. Te szacunkowe dane dość dobrze przybliżają faktyczne wykonania testów w ramach ogółu świadczeń rejestrowanych. Jednak rynek diagnostyki i leczenia alergii obejmuje ciemną liczbę wynikającą z tego, że nawet do 70% testów alergicznych jest finansowanych z portfela pacjentów m.in. z uwagi na czas oczekiwania i ograniczoną dostępność terminów do specjalistycznych ośrodków alergologicznych. Spółka zakłada, że rozwiązaniem tego problemu jest automatyzacja diagnostyki i optymalizacja wyboru leczenia odczulającego dzięki opracowanemu systemowi działającemu na platformie cyfrowej Allergoscope™.

Realizacja planów komercjalizacji wymaga zapewnienia środków na przygotowanie platformy telemedycznej i produkcji zaktualizowanych softwarowo systemów SkinSensic™ i jest ściśle skorelowana z przeprowadzeniem akwizycji kapitału rozwojowego w ramach zaplanowanej na IV kwartał emisji inwestycyjnej akcji serii N, jak już znaczone, szczegółowe informacje dotyczące tej emisji zostaną podane do publicznej wiadomości w osobnych komunikatach.

Spółka w III kwartale przystąpiła do planowania zadań operacyjnych, biorąc pod uwagę szacowaną przez niezależnych ekspertów wartość europejskiego rynku telemedycyny, który w 2025 r. wyniesie **48,72 mld USD**, a do 2030 r. ma osiągnąć wartość aż **115,29 mld USD**, przy tempie wzrostu (CAGR) na poziomie 18,8% [*Europe Telemedicine Market Share Analysis, Industry Trends & Statistics, Growth Forecast 2025-30*: https://www.researchandmarkets.com/report/europe-telehealth-market?srsId=AfmBOooc4Y_XpmNAjYZkEIUx5cXoNKKSwTR9Q5fGQ1iT3V6ZcMDV7d1].

Rozwijający się dynamicznie rynek telemedycyny stanowi duże wyzwanie, ale także stwarza dużą szansę dla ulokowania systemu SkinSensic™ na rynku europejskim, który napędzany jest z jednej strony przez technologie cyfrowe transformujące sektor medyczny, a z drugiej strony przez rosnące koszty opieki zdrowotnej. Takie kraje europejskie jak Francja, Dania, Austria, Holandia i Norwegia przeznaczają już 8-10% swojego PKB na ten cel. Telemedycyna pomaga obniżyć bezpośrednio koszty związane z wczesną precyzyjną diagnostyką i leczeniem chorób przewlekłych w tym alergii oraz zmniejszyć liczbę wizyt pacjentów i skrócić ewentualny pobyt w szpitalu. Program EU4Health przeznacza 5,1 mld Euro na wsparcie cyfrowej transformacji opieki zdrowotnej. W wielu przypadkach telemedycyna jest tak samo skuteczna jak wizyty w leczeniu ambulatoryjnym astmy, w badaniu obejmującym 169 dzieci z astmą porównano kontrolę choroby i zadowolenie pacjentów po 6 miesiącach wizyt osobistych lub opieki telemedycznej i wykazano, że są one podobnie oceniane [por. Alvarez-Perea A, et al. *The applications of eHealth technologies in the management of asthma and allergic diseases. Clin Transl Allergy. 2021;e12061.26*]. Spółka przeprowadziła także rozmowy z naukowcami z Brazylii pod kier. Prof. Dr. R. Plana Simões z São Paulo State University (UNESP), którzy wyraźnie wskazywali na to, że telemedycyna może być szczególnie przydatna w zapewnianiu odpowiedniej opieki specjalistycznej w przypadku schorzeń alergicznych w krajach, gdzie infrastruktura medyczna jest słabo rozwinięta i gdzie wizyty osobiste są problematyczne z powodu niedoboru zasobów. Podkreślali także zainteresowanie perspektywną współpracą w ramach rozwoju platformy Allergoscope™, rozmowy te będą kontynuowane.

W wyniku przeprowadzonych analiz Spółka w III kw. br. zainicjowała prace nad przygotowaniem aktualizacji sprzętowej i softwarowej pod kątem współpracy z platformą telemedyczną Allergoscope™. Należy podkreślić, że z perspektywy komercyjnej rynek diagnostyki alergii jest duży ze względu na liczbę potencjalnych pacjentów i jego wartość szacowana jest na ok 5,4 mld USD z tendencją wzrostową do 9,8 mld do 2029 (z tempem wzrostu 10,8 % CAGR) (*Marketsand*), w tym rynek testów *in vivo* szacowany jest na ok. 2,9 mld USD (*Global Market Insights*).

Spółka zarejestrowała swój pierwszy wyrób medyczny skaner SkinSensic™ w kwietniu br. i w 2025 roku nie prowadziła jeszcze sprzedaży systemów do zautomatyzowanej rejestracji i analizy wyników skórnych testów *in vivo* połączonych z platformą Allergoscope™ co oznacza, że po zakończeniu etapu B+R nie uzyskiwała jeszcze przychodów, które mogłyby zapewnić płynność finansową i dynamiczny rozwój. W związku z tym Zarząd uzgodnił z akcjonariuszami kolejne transze pożyczki w łącznej wysokości 1 mln PLN, na zasadach rynkowych, udostępnionej Spółce w III kw. w celu zapewnienia pokrycia bieżących zobowiązań i finansowania działalności operacyjnej (o czym Emitent informował w w/w komunikacie Nr 12/2025).

Spółka w III kwartale 2025 r. działała w korzystniejszych warunkach makroekonomicznych niż w pierwszej połowie roku, odnotowana Inflacja mierzona wskaźnikiem cen towarów konsumpcyjnych i usług, spadła do 3,1% w lipcu z 4,1% w czerwcu br. i był to najniższy poziom od czerwca 2024 roku, głównie za sprawą spadku cen nośników energii, z kolei stopa WIBOR 3M, obowiązująca na koniec września br. spadła do poziomu 4,28%, a w lipcu 2025 roku Rada Polityki Pieniężnej obniżyła stopy procentowe referencyjne NBP o 0,25 p.p., do poziomu 5,00%, a we wrześniu weszła kolejna obniżka stopy procentowej referencyjnej NBP o 0,25 p.p. do poziomu 4,75%, prognozy wskazują na dalszy niewielki jej spadek. Stabilizacja wskaźnika inflacji na niskim poziomie jest dobrym sygnałem wobec notowanych w ub. roku wzrostów indeksu cen, co zostało już uwzględnione w prognozach wzrostu kosztów działalności Spółki na rok 2025, dotyczyło to zarówno wzrostu cen komponentów i usług, jak również wzrostu presji na wzrost wynagrodzeń, zwłaszcza u specjalistów na rynku warszawskim. Podobnie jak w pierwszej połowie roku, analizując obecne trendy inflacyjne, należy podkreślić, że przyjęte budżety B+R zostały opracowane na podstawie wskaźników rynkowych sprzed roku

2019, czyli przed wybuchem pandemii COVID-19 oraz przed konfliktem zbrojnym na Ukrainie. Oba te wydarzenia interferujące z gospodarką europejską, oraz nowa polityka celna administracji USA Prezydenta D. Trumpa ograniczająca swobodę handlu i zwiększająca koszty sprzedaży eksportowej, miały istotny wpływ na destabilizację światowych rynków i wzrost kosztów w wielu sektorach, w tym także w branży zaawansowanej optoelektroniki, która jest szczególnie wrażliwa na zmiany cen mikroprocesorów i innych zaawansowanych podzespołów elektronicznych wytwarzanych w Azji, zwłaszcza, że w przypadku matryc i całych systemów termowizyjnych znacząco wzrosło również zapotrzebowanie ze strony sektora wojskowego. Emitent realizuje złożone projekty B+R oraz planuje produkcję skanerów optoelektronicznych które to zadania obarczone są ryzykiem dodatkowych obciążeń kosztowych wynikających z trudnych do przewidzenia zdarzeń, takich jak wspomniana polityka celna USA, toczący się konflikt hybrydowy za wschodnią granicą Polski czy zagrożenie morskich szlaków handlowych, co wzmacnia utrzymujący się negatywny wpływ makroekonomiczny wpływający na wzrost cen komponentów wysokich technologii, ale także na ocenę ratingową projektów inwestycyjnych na Eurorynku. Niestabilność wskaźników proeksportowych przyczynia się też do zmiany horyzontu planowania długoterminowego dostaw i kooperacji oraz do trudności w utrzymaniu niezmienności harmonogramów realizowanych projektów oraz wpływa na konieczność nieustannego dokonywania ich aktualizacji, jak również może ograniczyć lub uniemożliwić osiągnięcie zakładanych celów ekonomicznych. Utrzymujące się niekorzystne tendencje makroekonomiczne interferują na bieżącą działalnością Spółki i Zarząd zidentyfikował szereg obiektywnych ryzyk, w tym ryzyko utraty płynności finansowej, zmiany stóp procentowych, wahań kursów walut, inflacji, opóźnień w dostawach, nałożenia dodatkowych ceł w relacji UE-USA oraz UE-Chiny, a także eskalacji działań wojennych na Ukrainie i Bliskim Wschodzie. Spółka w 2025 roku znajduje się w ostatniej, końcowej fazie projektowej i chociaż posiada już rejestracje europejskie kluczowych produktów, nie wypracowuje jeszcze odpowiedniego poziomu przychodów, które pozwoliłyby wyeliminować ryzyko utraty płynności. W okresie do kiedy Spółka nie będzie osiągała przychodów z komercjalizacji swoich produktów oraz z produktów lekowych weterynaryjnych od prospektywnej spółki zależnej Sanford Biotech Sp. z o.o., to ryzyko utraty płynności finansowej jest podstawowym ryzykiem prowadzonej obecnej działalności Spółki. Zarząd podejmuje szereg działań, aby jak najszybciej uruchomić drugą rundę pozyskania kapitału rozwojowego w celu rozpoczęcia komercjalizacji opracowanych linii produktowych, dotyczy to przede wszystkim sprzedaży bramki FaceCOV™ ActiveSCAN™, a jeśli chodzi o system dla alergologii, w tym przypadku moment wejścia na rynek powiązany jest z zakończeniem planów przygotowania produkcji i wdrożenia platformy telemedycznej Allergoscope™, co wymaga nakładów finansowych i nowych etatów oraz zależy od znalezienia nowych inwestorów finansowych. W tym kontekście proces pozyskania inwestorów jest kluczowy i mocno powiązany z nową opcją utworzenia Grupy Kapitałowej Milton Essex z włączoną w nią spółką biotechnologiczną Sanford Biotech Sp. z o.o., będącą wehikułem oferującym wejście w nowe segmenty rynkowe w obszarze bio-tech i zaawansowanych weterynaryjnych terapii komórkowych Vet-ATMP, co właśnie zostało zrealizowane dzięki staraniom Zarządu w lipcu br. poprzez podpisanie *Porozumienia & Term-Sheet*, tworzącego podstawę dla docelowej umowy inwestycyjnej umożliwiającej realizację tej strategii - wyniki negocjacji i szczegóły umowy inwestycyjnej są podane do publicznej wiadomości w osobnych komunikatach w IV kw.

Spółka w III kwartale kontynuowała także prace związane z przygotowaniem do wejścia w obszar komercyjnych badań klinicznych weterynaryjnych. Przystąpiono do analizy możliwości oferowania usługi obsługi badań klinicznych in vivo na zwierzętach, które stanowią atrakcyjną niszę i wymagają w świetle aktualnych regulacji UE odpowiednich narzędzi informatycznych zapewniających skuteczny monitoring i jakość badań na potrzeby procesu rejestracyjnego prowadzonego przed EMA (*European Medicines Agency*). Spółka w III kwartale przeanalizowała szczegółowe wymagania w zakresie badań klinicznych lekowych weterynaryjnych w świetle Rozporządzenia (EU) 2019/6 oraz wytycznych EMA (*European Medicines Agency*), która opublikowała specjalne regulacje odnoszące się do leków biologicznych: „*Guideline on clinical trials with immunological veterinary medicinal products*” (EMA/CVMP/IWP/260956/2021) wskazujące standardy projektowania, prowadzenia i raportowania badań in vivo („field trials”) w zgodzie z zasadami dobrej praktyki klinicznej (VICH GL9). Spółka planuje wykorzystać zdobyte doświadczenia zdobyte podczas prowadzenia europejskich badań klinicznych w oparciu o własne opracowane rozwiązania cyfrowe eCRF, które jest łatwe do adaptacji i zapewni synergie biznesową z działaniami planowanymi przez partnera biotechnologicznego Sanford Biotech. Komercyjna wartość europejskiego rynku badań klinicznych weterynaryjnych szacowana jest na 787,06 mln USD (2024), przewiduje się, że segment ten wzrośnie aż do 1.650,57 mln USD do 2032, z dynamiką na poziomie 9,7% (*Polarismarketresearch: Europe Veterinary Clinical Trials Market Size, 2024*). Badania kliniczne in vivo są

kluczowe dla testowania nowych leków, szczepionek, testów diagnostycznych i w UE popyt na obsługę badań klinicznych jest napędzany przez zaostrzające się wymogi regulacyjne, które coraz częściej wymagają rygorystycznych monitoringów i dokumentacji, co powoduje, że aby badania kliniczne spełniały te standardy, konieczne jest ich prowadzenie w reżimie elektronicznym. Stwarza to nowe możliwości oferowania wyspecjalizowanych usług przy relatywnie niskich nakładach własnych na dostosowanie istniejących rozwiązań w ramach prac rozwojowych. Taka możliwość otworzy się szerzej po podpisaniu docelowej umowy inwestycyjnej z partnerem biotechnologicznym Sanford Biotech Sp. z o.o. i wspólnym uzgodnieniu planów badań klinicznych kandydatów na leki Vet-ATMP. Strategia tworzenia Grupy Kapitałowej zakłada, że zamierzonym efektem współpracy spółek wchodzących w jej skład ma być optymalizacja procesów i wspólna realizacja projektów biotechnologicznych obejmujących zaplanowane badania kliniczne rejestracyjne dla opracowanych kandydatów na leki Vet-ATMP (*Advanced Therapy Medicinal Product*) obejmujących zaawansowane terapie z wykorzystaniem komórek macierzystych. Dodatkowa synergia ma być uzyskana w ramach przygotowania i prowadzenia całego procesu oceny zgodności (compliance) w celu jak najszybszego uzyskania rejestracji gotowych terapii w EMA (*European Medicines Agency*), obejmuje to w szczególności pomoc prawną, analizę uzyskanych wyników i raportowanie. Drugim elementem współpracy jest pomoc w organizacji sprzedaży i opracowaniu narzędzi zawierających sztuczną inteligencję do monitorowania procesu leczniczego i kontaktów z lekarzami i hodowcami.

Spółka przywiązuje duże znaczenie do utworzenia struktury Grupy Kapitałowej Milton Essex z udziałem partnera biotechnologicznego Sanford Biotech posiadającego portfel kandydatów na biologiczne leki weterynaryjne. Perspektywy komercyjnego otwarcia się na nowy segment rynku biotechnologicznego wynikają wprost z synergii biznesowej oraz szybkiego wzrostu popytu na zaawansowane terapie regeneracyjne wykorzystujące komórki macierzyste zarówno na potrzeby medycyny jak i weterynarii. Jak już podkreślano, wartość rynku terapii komórkowych szacuje się na 782 mln USD (2024), a przewiduje się, że wzrośnie on do 2,14 mld USD (2035) przy średnim rocznym tempie wzrostu (CAGR) na poziomie 9,6% (<https://www.metatechinsights.com/industry-insights/animal-stem-cell-therapy-market-1067>) – na ten właśnie segment ukierunkowana jest przyszła strategia rynkowa. Terapie z zastosowaniem komórek macierzystych (ATMP) wpisują się w trend wzrostowy notowany generalnie na globalnym rynku produktów leczniczych weterynaryjnych, który szybko naśladuje trendy rozwojowe leków dla ludzi. Według ekspertów tylko w segmencie zwierząt towarzyszących (psy, koty, i in.) jego ogólna wartość szacowana jest globalnie na ok. **23,08 mld USD** i prognozuje się, że osiągnie on wartość **42,5 mld USD** do 2030 roku, przy średniorocznym tempie wzrostu (CAGR) wynoszącym 9,3% (za: *Grand View Research - Companion Animal Health Market Size, Share & Trends Analysis Report*). Wyznacza to bardzo duży potencjał komercyjny, który będzie w coraz większym stopniu uwzględniał zwiększający się udział nowoczesnych terapii biologicznych, zarówno komórkami macierzystymi jak i przeciwciałami monoklonalnymi i innymi produktami pochodzenia biotechnologicznego, wypierając stopniowo mniej skuteczne leki syntetyczne. Zwłaszcza jest to wyraźnie widoczne na przykładzie ograniczania stosowania antybiotyków w hodowlach przemysłowych. Wg EMA w UE (2023) nastąpiła znacząca redukcja (o 28,3%) sprzedaży antybiotyków dla zastosowań w hodowlach przemysłowych (*Sales of veterinary antimicrobial agents in 31 European countries: 2022 EMA Report*), podobnie w USA wg. US FDA (sprzedaż antybiotyków 2023 dla zwierząt hodowlanych spadła o 37% względem szczytu z 2015 r. (*FDA Releases Annual Summary of Sales and Distribution of Antimicrobials in 2023 for Use in Food-Producing Animals*)). Należy podkreślić, że koszty postępowania w przypadku chorób spowodowanych zakażeniami są bardzo duże i sięgają w przypadku np. *BRD-Bovine respiratory disease* (wg danych z USA) łącznie ok. 1 mld USD/rocznie, a według danych europejskich sprzedaż antybiotyków w obszarze zastosowań weterynaryjnych wyniosła ok. 1,14 mld USD (w 2023 r.) z prognozą ok. 1,34 mld do 2030 r. przy stopie wzrostu (CAGR 2,3%) wskazującej na stagnację tego segmentu.

Spółka przyjęła jako priorytet dla tworzonego holdingu, że jakość nowych metod leczenia z użyciem komórek macierzystych krytycznie zależy od jakości i czystości otrzymywanych linii komórkowych. Jakość jest wynikiem posiadanego unikanego know-how, które w Grupie MILTON ESSEX SA jest tworzone przez zespół kierowany przez dr Joanną Sanford, ekspertkę od wielu lat zaangażowaną w prace badawcze nad terapiami komórkowymi prowadzonymi w najlepszych europejskich i amerykańskich ośrodkach badawczych we współpracy m.in. z prof. Arnoldem I. Caplanem uznawanym autorytetem i ojcem terapii z zastosowaniem komórek macierzystych. Jej dorobek naukowy obejmuje pionierskie badania nad jedynym w skali światowej zastosowaniem komórek macierzystych do leczenia chorób neurodegeneracyjnych opublikowane m.in. w prestiżowym *The NATURE Sci Rep.*: [*Malysz-Cymborska, Sanford J et al., MRI-guided intrathecal transplantation of hydrogel-embedded glial progenitors in large animals; The NATURE Sci Rep.*]

2018 Nov 7;8(1):16490.; Malysz-Cymborska I, Sanford J et al., Intra-arterial transplantation of stem cells in large animals as a minimally-invasive strategy for the treatment of disseminated neurodegeneration, *The NATURE Sci Rep.* 2021 Mar 22;11(1):6581; Stanaszek L, Sanford J et al., Myelin-Independent Therapeutic Potential of Canine Glial-Restricted Progenitors Transplanted in Mouse Model of Dysmyelinating Disease. *M.Cells.* 2021; Rogujski P, Sanford et al., Multisite Injections of Canine Glial-Restricted Progenitors Promote Brain Myelination and Extend the Survival of Dysmyelinated Mice, *Int Journ. Mol Sci.* 2024; Klimczak A, Sanford J et al., Immunological Characteristics and Properties of Glial Restricted Progenitors of Mice, Canine Primary Culture Suspensions, and Human QSV40 Immortalized Cell Lines for Prospective Therapies of Neurodegenerative Disord., *M.Cell Transplant.* 2019]. W tym kontekście podpisane Porozumienie & Term-Sheet buduje perspektywę nowej na rynku europejskim grupy biotechnologicznej dysponującej własną kluczową kadrą naukową i techniczną oraz doświadczeniem w zakresie wytwarzania komórek macierzystych oraz ich kriogenicznego przechowywania w banku tkanek, co razem z unikalnym know-how w jakimś posiadaniu wchodzi Grupa Kapitałowa Milton Essex, zapewnia przewagę konkurencyjną i wysoką wydajność produkcyjną, co stanowi kluczowy element ekonomiczny.

Jednocześnie aktualizowana strategia Spółki zakłada równoległe prowadzenie działań mających na celu komercjalizację platformy cyfrowej Allergoscope™ z systemem SkinSensic™ na rynku europejskim oraz zacieśnienie współpracy kooperacyjnej z partnerem ZURAD Sp. zo.o. w ramach Polskiej Grupy Zbrojeniowej, w zakresie wspólnej oferty bramki FaceCOV™ ActiveScan™ Smart_Border 4.0 także w nowej wersji compact przeznaczonej do instalacji na zewnątrz jak i w połączeniu z istniejącymi systemami wewnątrz budynków i na stadionach, co wymaga wspólnego przygotowania wersji instalacyjnej bramki, jest to zdanie zaplanowane w nadchodzącej perspektywie przyszłego roku. Zwiększenie potencjału komercyjnego jest też zaplanowane jako włączenie partnera produkcyjnego, który będzie posiadał zdolności skokowego zwiększenia skali produkcji bramek w odpowiedzi na zapytania ofertowe, bez naruszania potencjału wytwórczego ZURAD w zakresie stałych zleceń w ramach Polskiej Grupy Zbrojeniowej i narodowego programu zwiększania zdolności obronnych. Jest to ważny element techniczny współpracy.

W dn. 21 października br. 2025 roku w siedzibie ZURAD odbyło się spotkanie kierownictwa Polskiej Grupy Zbrojeniowej S.A. i PIT-RADWAR S.A. [<https://zurad.com.pl/robocza-wizyta-prezesow-pgz-i-pit-radwar-w-zurad/>]. Spółkę odwiedzili: Prezes Zarządu PGZ Pan Adam Leszkiewicz oraz Prezes Zarządu PIT-RADWAR Pan Marek Borejko. Spotkanie to miało charakter roboczy i stanowiło bazę do omówienia aktualnych projektów, oraz perspektyw współpracy oraz kierunków rozwoju spółki w strukturach Grupy PGZ z uwzględnieniem również oferty bramki biometrycznej faceCOV™ ActiveSCAN™ oraz opcji w jakie może być wyposażona, nie pomijając możliwości opcjonalnego zastosowania systemów hardware'owych do szyfrowania kwantowego. Podczas tego spotkania, jak poinformował nas ZURAD, Prezes PGZ Pan Adam Leszkiewicz mówił o wyzwaniach stojących przed Grupą oraz o planach wobec spółki ZURAD, zwracając uwagę na jej znaczenie w rozwijaniu kompetencji technologicznych w obszarze bezpieczeństwa i obronności. Z kolei Pan Prezes Marek Borejko przedstawił zakres bieżących i przyszłych kontraktów PIT-RADWAR dla Sił Zbrojnych RP, które obejmują długoterminowe projekty realizowane w horyzoncie do 2038 roku, gdzie część z nich może być prowadzona we współpracy z ZURAD, co z kolei wymaga ustalenia elastycznych harmonogramów dla produkcji bramek faceCOV™ ActiveSCAN™. Wpisuje się to w kontynuowany w III kwartale wspólny z ZURAD program rozwojowy bramki **Smart_Border_4.0** mający na celu wyposażenie systemu w układy odpowiadające na wymagania i potrzeby zautomatyzowanej obsługi kontroli granicznej zgodnie z wymogami Straży Granicznej i FRONTEX. Brak takich najnowszej generacji systemów zautomatyzowanych do kontroli granicznej był wyraźnie widoczny w ostatnich miesiącach w trakcie przywracania doraźnej odprawy na granicy polsko-niemieckiej.

Należy podkreślić, że program rozwojowy nowych wersji bramki realizowany jest wspólnie z ZURAD Sp. zo.o. od początku roku i w jego ramach został **zakończony pomyślnie** pierwszy etap testów najnowszych szybkich skanerów dokumentów biometrycznych i linii papilarnych, które wykazały znaczącą poprawę parametrów technicznych skanerów (skan pełny dokumentu biometrycznego poniżej 1 sek.) oraz zwiększenie dostępnych funkcjonalności jakich nie posiadają inne rozwiązania (weryfikacja on-line autentyczności dokumentu w bazie 15.000 wzorów z 251 krajów). Przetestowane skanery linii papilarnych odznaczają się wymaganą szybkością i stabilnością pracy w szczególności za wybitnie zadowalający uznano fakt, że technologia LDF w skanerze oparta jest na uczeniu maszynowym (sztucznej inteligencji). Skaner ten pozwala na zebranie odcisków linii papilarnych we wszystkich obecnie obowiązujących standardach przy dużej rozdzielczości i szybkości (4 palce: 1600 x 1500 pikseli / pojedyncze płaskie/rolowane: 800x750 pikseli), przy standardach obrazu FBI IAFIS (Załącznik FUSB), w tym funkcja Live Finger Detection (LFD) zgodnie z ISO

30107-3 (PAD poziom 1 i 2), posiadają także dodatkową funkcję rozpoznawania żywych palców i przeciwdziałania atakom typu PAD, co znacząco zwiększa konkurencyjność oferty bramek. Dodatkowo wykonano też próby z programowanymi sensorami do wykrywania broni i niebezpiecznych przedmiotów metalowych, które również pokazały bardzo wysoki poziom detekcji.

Pozytywne wyniki tych testów otworzyły drogę do dialogu technicznego ze Strażą Graniczną w celu doprecyzowania warunków technicznych dla bramki Smart_Border_4.0, ten dialog jest prowadzony w imieniu obu oferentów przez ekspertów z ZURAD Sp. zo.o. Dodatkowym atutem jest tutaj to, że bramka FaceCOV™ ActiveSCAN™ pracuje z zaadaptowanymi zaawansowanymi algorytmami sztucznej inteligencji do rozpoznawania twarzy, które oceniane są aktualnie jako **najlepsze na świecie** i posiadają bezkonkurencyjny potencjał do wyszukiwania biometrycznego twarzy według obiektywnych testów (w 2024 w testach przeprowadzonych przez *US NIST National Institute of Standards and Technology*) osiągnęła najwyższą dokładność rozpoznawania twarzy 99,88% korzystając z baz danych z 12 milionami zdjęć m.in. z bibliotek policyjnych, podobnie w 2022 w testach *US Department of Homeland Security* pod nazwą *Biometric Technology Rally* zaimplementowany algorytm uzyskał 100% dokładności w dopasowaniach twarzy osób z różnych grup etnicznych). Jest to obecnie najlepsza konfiguracja bramki biometrycznej na rynku.

Wszystkie te prace rozwojowe pozwalają planować komercjalizację bramki FaceCOV™ ActiveSCAN™ w konfiguracjach odpowiadających wymaganiom ze strony różnych służb i potencjalnych użytkowników z sektora *security*. Bramka jest oznaczona znakiem „CE” i jest wyrobem, który będzie produkowany pod konkretne zapytania ofertowe, w ramach porozumienia technologiczno-produkcyjnego z ZURAD Sp. z o.o. Wartość europejskiego rynku kontroli biometrycznej w 2024 r. szacowano na 12,4 mld USD (wg. IMARC Group), estymacje wskazują, że do 2033 r. rynek ten osiągnie wartość 39,3 mld USD, przy średniorocznym tempie wzrostu (CAGR) na poziomie 13,7%. Tworzy to dobre perspektywy rozwojowe dla tej grupy produktowej. Na dzień sporządzenia niniejszego Raportu Spółka jest już po oficjalnej prezentacji bramki FaceCOV™ Active Scan™ w wersji przygotowanej na potrzeby kontroli granicznej podczas prestiżowego Kongresu IN.SE.CON'25 który odbywał się w dniach 2 i 3 kwietnia 2025 r. na terenie MTP w Poznaniu i po raz pierwszy prezentacja taka miała miejsce na stoisku głównym Polskiej Grupy Zbrojeniowej, gdzie zostaliśmy zaproszeni z naszym partnerem ZURAD Sp. z o.o. Podczas prezentacji przedstawiciele kierownictwa MON mieli okazję zapoznać się z działaniem i funkcjami bramki oferującej potężny potencjał cyfrowej transformacji systemu kontroli granicznej, dzięki nowym technologiom *Smart_Border 4.0*. Ta pierwsza odsłona przetestowanych i przygotowanych już do montażu nowych innowacyjnych skanerów dokumentów biometrycznych odznaczających się niezrównaną szybkością, zaskoczyła ekspertów również bardzo szeroką gamą oferowanych dodatkowych i unikalnych funkcji, wśród których szczególnie interesująca jest opcja sprawdzania on-line autentyczności skanowanych dokumentów w bazie chmurowej. Milton ESSEX S.A. wspólnie z ZURAD Sp. zo.o. nastawiają się na ciągłe udoskonalenia i innowacje obejmujące wprowadzanie do bramki kolejnych zaawansowanych technologii, w tym także zapewniających bezkompromisowe bezpieczeństwo danych dzięki szyfrowaniu kwantowemu, z tego względu przeprowadzono rozmowy mające na celu nawiązanie bardzo bliskiej współpracy z Politechniką Warszawską. Należy podkreślić, że szyfrowanie kwantowe, po wykonaniu praktycznej walidacji przy wykorzystaniu bramki może radykalnie zmienić rynek zabezpieczeń transmisji danych w obrębie systemów wykorzystywanych przez służby przetwarzające dane wrażliwe, bowiem kwantowo wygenerowanego klucza szyfrującego nie można złamać przy wykorzystaniu obecnej techniki obliczeniowej. Ta skala innowacji wyznacza przyszły kierunek rozwoju nowej generacji wersji Smart_Border 4.0. Powodzenie tego przedsięwzięcia, jak już zaznaczano zależy w dużej mierze od zainteresowania decydentów i możliwość wsparcia tej nowatorskiej technologii. Jednak konkretne działania zależą w tym obszarze od decydentów oraz procesów na które Spółka i jej partner ZURAD Sp. zo.o. nie mają istotnego wpływu, stąd trudno określić tutaj perspektywę czasową, chociaż mając na uwadze wydarzenia na wschodniej i obecnie także na zachodniej granicy, można się spodziewać, że decyzje naboru przyspieszenia.

6. Ważniejsze osiągnięcia w zakresie B+R

Jak już informowano wcześniej w kwietniu br. Spółka zakończyła fazę B+R projektu skanera wprowadzając komercyjną wersję pod nową zastrzeżoną nazwą handlową SkinSensic™ głowica dermatoskopowa do nieinwazyjnego obrazowania zmian skórnych alergicznych, w odniesieniu do którego, wyspecjalizowana kancelaria Kondrat i Partnerzy dokonała analizy poprawności dokumentacji rejestracyjnej i przeprowadziła na dzień 25 kwietnia br. proces zgłoszenia wyrobu medycznego do europejskiej bazy EUDAMED (*European*

Database on Medical Devices) oraz do krajowego Urzędu Rejestracji Produktów Leczniczych, Wyrobów Medycznych i Produktów Biobójczych w związku z czym Spółka nie prowadziła już podstawowych prac badawczo-rozwojowych w tym obszarze.

Generalnie w III kwartale 2025 roku Emitent nie prowadził szczególnej działalności B+R z uwagi na to, że w kwietniu br. zakończył realizację ostatniego wspólnego z Instytutem Optoelektroniki Wojskowej Akademii Technicznej Projektu pt. „FOTONICA” (*Fully automated Optoelectrical System for Noninvasive Imaging in Clinical Applications: Sztuczna Inteligencja wspomagająca zaawansowane rozwiązania fotoniczne w automatycznych diagnostycznych systemach medycznych*) dofinansowanego przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju w wysokości 11 100 641 PLN, z czego 7 092 491 PLN przypadało na Milton Essex SA, a 4 008 150 PLN na Wojskową Akademię Techniczną, złożyliśmy raport końcowy i rozliczyliśmy otrzymane zaliczki, a ostatnia faza tego typu projektów obejmowała wyłącznie już poniesione koszty, więc Spółka czeka już tylko z NCBiR na potwierdzenie sald rozliczeń, ale nie jest wykluczone, że w przyszłości Spółka nie wystąpi w innym programie, choć zapewne będzie to już europejski program grantowy.

Natomiast w III kwartale kontynuowano koncepcyjne prace informatyczne związane z projektowanym rozwojem oprogramowania towarzyszącego dla modułu platformy cyfrowej e-Health w celu jej integracji z jednej strony ze skanerem, z drugiej z systemami telemedycznymi i prospektywnie także z systemami klasy EHR/EMR co stanowi o docelowym przeznaczeniu całego systemu diagnostycznego, jako rozwiązania o rozszerzonej funkcjonalności i ułatwionej dostępności. Aktualizacją objęte będą także sterowniki układów optoelektronicznych. Prowadzone są w związku tym rozmowy z wyspecjalizowanymi specjalistami i firmami informatycznymi w celu wyłonienia partnera dla wspólnego rozwoju platformy e-Health i jej potencjalnego włączenia w tworzone obecnie narzędzia AI do automatycznej interpretacji wyników badań medycznych. Rozmowy te są aktualnie na wstępnym etapie i trwają ustalenia co do możliwych synergii.



Jak zaznaczono w 2025 roku Spółka nie prowadziła także prac B+R związanych z drugim projektem „FACE-COV” (który zakończył się z końcem listopada 2023 roku i został rozliczony w NCBiR), a w wyniku tego Projektu Spółka udzieliła licencji produkcyjnej na system „FaceCOV™” w wersji ActiveSCAN™ Spółce ZURAD Sp. z o.o. należącej do Polskiej Grupy Zbrojeniowej SA.

W III kwartale 2025 kontynuowano za to zainicjowany w ub.r. wspólny z ZURAD program rozwojowy bramki **Smart_Border_4.0** mający na celu przygotowanie systemu w formie bramki „U-shape” na potrzeby obsługi zewnętrznych punktów kontroli granicznej zgodnie z wymogami Straży Granicznej i FRONTEXu.

W poprzednim Raporcie kwartalnym informowaliśmy o przeprowadzeniu testów nowych wersji sensorów przeznaczonych dla bramki FaceCOV™ ActiveScan™ które prowadzone były pod kątem ich wykorzystania do celów kontroli granicznej i wielopoziomowej weryfikacji tożsamości osób podczas kontroli bezpieczeństwa i dostępu do obiektów strategicznych. Testowane skanery zostały zaprezentowane w działaniu podczas **IN.SE.CON'25** oraz podczas tegorocznej edycji **MSPO'25** (Międzynarodowego Salonu Przemysłu

Obronnego w Kielcach) na wspólnym stoisku z ZURAD wobec przedstawicieli kierownictwa MON i Marszałka Sejmu RP. Zwracano uwagę, że zapewniają one bardzo szybki dostęp (<1 sek.) do danych z dokumentów biometrycznych dla takich aplikacji jak: ePassport (DG1-DG16)/ eID (DG1-DG21)/ eSign/ eDL (DG1-DG14), oraz automatyczne otrzymywanie certyfikatów online certyfikowane przez BSI TR-03105 Part 5.1, BSI TR-03105, odczyt chipów RFID paszportów biometrycznych z obsługą rozszerzonej długości i w zgodności z formatami danych ICAO LDS 1.7, PKI 1.1. W III kw. zaplanowano wspólnie z ZURAD Sp. z o.o. protokół testów weryfikacyjnych dla programowalnych sensorów do automatycznego wykrywania broni i niebezpiecznych przedmiotów metalowych w celu uzupełnienia oferty dla bramki faceCOV™ ActiveSCAN™, testy te mają na celu potwierdzenie możliwości konfiguracji i integracji bramki z istniejącymi systemami obiektowymi do kontroli WE-WY. Otwiera to możliwości instalacji bramki faceCOV™ ActiveSCAN™ w obiektach wyposażonych w systemy innych producentów.

7. Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości realizacji publikowanych prognoz

Spółka nie publikowała prognoz na rok 2025.

8. Opis organizacji grupy kapitałowej, z wyszczególnieniem jednostek podlegających konsolidacji oraz jednostek nie objętych konsolidacją na ostatni dzień okresu

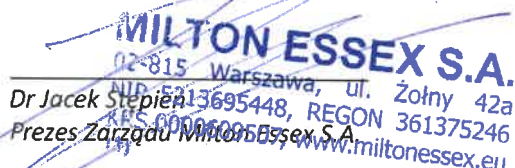
Emitent posiada 100% akcji spółki zależnej Milton Medical AI Prosta Spółka Akcyjna zarejestrowanej w Krajowym Rejestrze Sądowym pod nr KRS 0000967782 z kapitałem zakładowym w wysokości 5.000 PLN podzielonym na 50.000 akcji, która to spółka nie prowadzi aktualnie działalności operacyjnej i jej sprawozdanie finansowe nie podlega konsolidacji.

9. Oświadczenie Zarządu

Warszawa, 14 listopada 2025 roku

Oświadczenie Zarządu dotyczące informacji finansowych i danych porównywalnych za III kwartał 2025 roku

Zarząd Milton Essex S.A. z siedzibą w Warszawie oświadcza, iż wedle jego najlepszej wiedzy, wybrane informacje finansowe i dane za III kwartał 2025 r., sporządzone zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi Emitenta oraz że raport kwartalny zawiera prawdziwy obraz działań i osiągnięć Spółki.


MILTON ESSEX S.A.
02-815 Warszawa, ul. Żołny 42a
NIP 521-3695448, REGON 361375246
KRS 0000967782
Dr Jacek Stepień, Prezes Zarządu Milton Essex S.A.
www.miltonessex.eu