

**Sprawozdanie Zarządu Spółki pod firmą  
INVENTIONMED SPÓŁKA AKCYJNA  
z siedzibą w Bydgoszczy  
ul. Jana Zamoyskiego 2B, 85-063 Bydgoszcz  
za rok 2025**

**1. Informacje podstawowe**

Nazwa (firma):	Inventionmed Spółka Akcyjna
Kraj:	Polska
Siedziba:	Bydgoszcz
Adres:	85-063 Bydgoszcz, ul. Jana Zamoyskiego 2B
Numer KRS:	0000428831
Oznaczenie Sądu:	Sąd Rejonowy w Bydgoszczy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Kapitał zakładowy	20.278.715,60 zł
REGON:	200715224
NIP:	8442350729
Telefon/fax:	+ 48 523 405 030
Poczta e-mail:	<a href="mailto:office@inventionmed.com">office@inventionmed.com</a>
Strona www:	<a href="http://www.inventionmed.pl">www.inventionmed.pl</a>
Zarząd	Prezes Zarządu – Tomasz Kierul
Rada Nadzorcza	Członek Rady Nadzorczej – Barbara Zegarska Członek Rady Nadzorczej – Kinga Kierul Członek Rady Nadzorczej – Iwona Kierul Członek Rady Nadzorczej – Jan Trzciniński Członek Rady Nadzorczej – Jacek Suty

Inventionmed Spółka Akcyjna z siedzibą w Bydgoszczy, ul. Jana Zamoyskiego 2B, 85-063 Bydgoszcz, NIP 844-235-07-29, REGON 200715224 (dalej: Inventionmed S.A., Emitent lub Spółka).

Inventionmed S.A. jest spółką akcyjną posiadającą osobowość prawną powstałą na podstawie oświadczenia o przekształceniu przedsiębiorcy pod firmą Centrum Doradztwa Ekonomicznego Partners Alina Przyborowska-Bednarowicz z dnia 18.07.2012 r. (akt notarialny rep. A nr 3302/2012). Postanowieniem z dnia 2 sierpnia 2012 r. Centrum Doradztwa Ekonomicznego S.A. została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez XII Wydział Gospodarczy KRS w Białymstoku pod numerem 0000428831. W dniu 19 listopada 2015 r. na mocy postanowienia sądu Spółka zmieniła firmę (nazwę) na Athos Venture Capital Spółka Akcyjna. W dniu 16 lutego 2018 r., na mocy postanowienia sądu rejestrowego, doszło do zmiany firmy (nazwy) Spółki z: Athos Venture Capital S.A. na: Inventionmed S.A. Spółka funkcjonuje pod firmą Inventionmed S.A. do chwili obecnej.

Głównym przedmiotem działalności Spółki jest działalność informatyczno-medyczna w obszarze rozwoju rozwiązań technologicznych, ze szczególnym uwzględnieniem technologii wirtualnej rzeczywistości (VR) dla sektora medycznego.

Emitent posiada 50% udziałów w spółce Softblue Mobility sp. z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy. Emitent posiada również 50% udziału w głosach w spółce Softblue Mobility sp. z o.o. Emitent nie jest jednostką

dominującą względem Softblue Mobility sp. z o.o. w związku z czym nie ma obowiązku konsolidacji. Emitent objął udziały w tym podmiocie po cenie emisyjnej równej cenie nominalnej, tj. po 50,00 zł za jeden udział. Emitent nie zawierał z drugim współnikiem spółki Softblue Mobility sp. z o.o. żadnej umowy odnośnie kierowania polityką finansową i operacyjną tej spółki oraz postanowienia umowy spółki nie przyznają żadnych szczególnych uprawnień Emitentowi w zakresie kontroli nad tą spółką. Softblue Mobility sp. z o.o. jest jednostką stowarzyszoną.

Ponadto Emitent posiada 33,99% udziałów w kapitale zakładowym spółki Softblue S.A. z siedzibą w Bydgoszczy, natomiast spółka Softblue S.A. posiada 38,29% udziału w kapitale zakładowym oraz 38,59% udziału w głosach w Emitencie, tym samym ani Emitent nie jest jednostką dominującą w stosunku do Softblue S.A. ani Softblue S.A. nie jest jednostką dominującą w stosunku do Emitenta.

Sprawozdanie Zarządu Inventionmed S.A. obejmuje okres od 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r. Przyjęty w spółce rok obrotowy i podatkowy pokrywa się z rokiem kalendarzowym i trwa 12 kolejnych pełnych miesięcy kalendarzowych.

## 2. Kapitał zakładowy Spółki

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 20.278.715,60 zł (dwadzieścia milionów dwieście siedemdziesiąt osiem tysięcy siedemset piętnaście złotych sześćdziesiąt groszy) i dzieli się na 202.787.156 akcji, w tym:

- 1.000.000 (jeden milion) akcji imiennych serii A o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, uprzywilejowanych co do głosu w stosunku dwa głosy na jedną akcję;
- 2.000.000 (dwa miliony) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda;
- 99.787.156 (dziewięćdziesiąt dziewięć milionów siedemset osiemdziesiąt siedem tysięcy sto pięćdziesiąt sześć) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda;
- 40.000.000 (czterdzieści milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda;
- 60.000.000 (sześćdziesiąt milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda.

## 3. Struktura Akcjonariatu

W 2025 r. nie doszło do istotnych zmian w strukturze akcjonariatu.

Struktura akcjonariatu na koniec 2025 r. przedstawiała się następująco:

Akcjonariat	razem akcji	% kapitału (akcji)	Liczba głosów	% głosów
SoftBlue S.A.	77 638 564	38,29%	78 638 564	38,59%
Barbara Zegarska (członek Rady Nadzorczej)	11 382 716	5,61%	11 382 716	5,59%
Pozostali	113 765 876	56,10%	113 765 876	55,83%
<b>Razem</b>	<b>202 787 156</b>	<b>100,00%</b>	<b>203 787 156</b>	<b>100,00%</b>

Dane na dzień 31.12.2025 r.

Po zakończeniu 2025 r. a przed publikacją niniejszego sprawozdania z działalności nie doszło do żadnych zmian w strukturze akcjonariatu.

#### **4. Organy Spółki**

##### **Zarząd Spółki Inventionmed S.A.**

W roku obrotowym 2025 organem uprawnionym do reprezentacji Spółki był Zarząd Spółki. Zgodnie z treścią Statutu, w przypadku Zarządu jednoosobowego do reprezentacji Spółki upoważniony jest jeden członek Zarządu, natomiast w przypadku Zarządu wieloosobowego do reprezentacji Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu lub członka Zarządu działającego łącznie z prokurentem. W 2025 r. nie było żadnych zmian w składzie osobowym Zarządu Spółki. Na koniec 2025 r. skład Zarządu przedstawiał się następująco:

Tomasz Kierul – Prezes Zarządu

Po zakończeniu 2025 r., a przed publikacją niniejszego sprawozdania, nie doszło do żadnych zmian w składzie osobowym Zarządu.

##### **Rada Nadzorcza Inventionmed S.A.**

W 2025 r. doszło do zmian osobowych w składzie Rady Nadzorczej. W dniu 26 maja 2025 r. wpłynęła rezygnacja Piotra Sulimy z pełnionej funkcji w Radzie Nadzorczej Emitenta. Rezygnacja została złożona ze skutkiem na dzień 1 czerwca 2025 r.

Na koniec 2025 r. skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

Członek Rady Nadzorczej – Barbara Zegarska

Członek Rady Nadzorczej – Jan Trzciniński

Członek Rady Nadzorczej – Kinga Kierul

Członek Rady Nadzorczej – Iwona Kierul

Członek Rady Nadzorczej – Jacek Suty

Po zakończeniu roku obrotowego 2025, a przed przygotowaniem niniejszego sprawozdania, nie doszło do żadnych zmian w składzie osobowym Rady Nadzorczej.

#### **5. Komentarz dotyczący aktualnej i przewidywanej sytuacji finansowej**

2025 rok Inventionmed S.A. zakończył stratą netto w wysokości 749 412,84 zł, podczas gdy poprzedni rok obrotowy zakończył się stratą netto w wysokości 4 405 636,03 zł. Na koniec omawianego okresu suma bilansowa wyniosła 39 513 218,80 zł, podczas gdy kwota ta z końca 2024 r. stanowiła wartość na poziomie 37 889 369,48 zł.

Przychody ze sprzedaży usług w 2025 roku wyniosły 3.170.793,53 zł i stanowiły w całości przychody z działalności badawczo-rozwojowej.

Na osiągnięte wyniki największy wpływ miała zmiana przedmiotu działalności jaka miała miejsce na początku 2018 r. z działalności inwestycyjnej na działalność informatyczno-medyczną w obszarze rozwoju rozwiązań technologicznych, ze szczególnym uwzględnieniem technologii VR dla sektora medycznego. W związku ze zmianą przedmiotu działalności Spółka ponosi znaczne koszty związane z opracowywaniem i rozwojem projektów Spółki. Również koszty związane z budową Centrum Badawczo – Rozwojowego miały wpływ na osiągnięte wyniki finansowe. Budowa Centrum Badawczo – Rozwojowego została zakończona.

Dla pełniejszej oceny aktualnej kondycji finansowej Spółki poniżej zaprezentowano podstawowe wskaźniki finansowe obrazujące rentowność, płynność, zadłużenie oraz sprawność operacyjną Inventionmed S.A. w ujęciu porównawczym za lata 2025 i 2024. Analiza wskaźnikowa stanowi uzupełnienie danych liczbowych zawartych w sprawozdaniu finansowym.

<b>Wskaźniki rentowności</b>				
<i>Nazwa wskaźnika</i>	<i>Formuła obliczeniowa</i>	<i>Wartość pożądana</i>	<i>01.01.2025 31.12.2025</i>	<i>01.01.2024 31.12.2024</i>
Rentowność sprzedaży netto	zysk netto/ przychody netto ze sprzedaży	dodatnia	-23,63%	-1586,36%
Rentowność kapitału własnego	zysk netto /kapitał własny bez wyniku finansowego bieżącego roku	dodatnia	-49,15%	-74,29%
Rentowność aktywów	zysk netto / aktywa ogółem	dodatnia	-1,90%	-11,63%
<b>Wskaźniki sprawności wykorzystania zasobów</b>				
<i>Nazwa wskaźnika</i>	<i>Formuła obliczeniowa</i>	<i>Wartość pożądana</i>	<i>01.01.2025 31.12.2025</i>	<i>01.01.2024 31.12.2024</i>
Wskaźnik rotacji należności w dniach	(należności z tytułu dostaw i usług/przychody ze sprzedaży)*360	niższa	67,5 dni	266,0 dni
Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	(zobowiązania z tytułu dostaw i usług/koszty własne sprzedaży)*360	wyższa (ostrożnie)	28,4 dni	34,5 dni
<b>Wskaźniki zadłużenia/finansowania</b>				
<i>Nazwa wskaźnika</i>	<i>Formuła obliczeniowa</i>	<i>Wartość pożądana</i>	<i>01.01.2025 31.12.2025</i>	<i>01.01.2024 31.12.2024</i>
Współczynnik zadłużenia	kapitał obcy / kapitały ogółem	niższa	0,9804 (98,04%)	0,9598 (95,98%)
Pokrycie zadłużenia kapitałem własnym	kapitał własny/ zobowiązania wraz z rezerwami	wyższa	0,0200 (2,00%)	0,0419 (4,19%)
<b>Wskaźniki płynności finansowej</b>				
<i>Nazwa wskaźnika</i>	<i>Formuła obliczeniowa</i>	<i>Wartość pożądana</i>	<i>01.01.2025 31.12.2025</i>	<i>01.01.2024 31.12.2024</i>

Wskaźnik płynności szybkiej	(inwestycje krótkoterminowe + należności krótkoterminowe) / zobowiązania krótkoterminowe	≥ 1,0	1,9051	2,03
Udział kapitału pracującego w całości aktywów	kapitał obrotowy/ aktywa ogółem	dodatni	0,0608	0,01

## 6. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność jednostki, które wystąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego

Rok 2025 był rokiem realizacji zmienionej strategii Spółki związanej z budową zaawansowanych symulatorów medycznych z wykorzystaniem technologii VR oraz budową rozwiązań i usług informatycznych przeznaczonych dla branży medycznej.

Zespół Inventionmed S.A. opracował innowacyjną na skalę światową technologię tzw. podwójnej immersji, która w symulatorach medycznych rozwiązuje kluczowy dotychczas problem braku możliwości połączenia realistycznego wirtualnego otoczenia z oddziaływaniem zmysłu dotyku. Opracowane rozwiązanie podwójnej immersji bazuje na połączeniu najnowocześniejszych technologicznie możliwości stworzenia otaczającego świata (np. profesjonalnego gabinetu lekarskiego) z dodaniem komponentu wrażenia dotyku i pełnej kontroli manualnej nad wykonywanymi wirtualnymi zabiegami. Oznacza to, że wszystkie czynności wykonywane w technologii VR dają równomierne odczucia jak te wykonywane w rzeczywistości na pacjentach.

W 2025 r. Spółka realizowała projekt TutorDerm, który będzie pierwszym na świecie rozwiązaniem w zakresie edukacji personelu medycznego i kosmetologów, który będzie wykorzystywał unikalną, niestosowaną dotąd technologię podwójnej immersji, o której była mowa powyżej. Opracowane rozwiązanie podwójnej immersji bazuje na połączeniu najnowocześniejszych technologicznie możliwości stworzenia otaczającego świata, np. profesjonalnego gabinetu lekarskiego z dodaniem komponentu wrażenia dotyku i pełnej kontroli manualnej nad wykonywanymi wirtualnymi zabiegami. Oznacza to, że wszystkie czynności wykonywane w technologii wirtualnej rzeczywistości dają równomierne odczucia jak te wykonywane w rzeczywistości na pacjentach. Nie ma podmiotu, który by wcześniej niż Emitent stosował przedmiotową technologię. Przedstawiciele Rady Naukowej Emitenta, którzy aktywnie uczestniczą w konferencjach naukowych zarówno w Polsce jak i na świecie, nie spotkali się wcześniej z takim rozwiązaniem. Również w publikacjach naukowych nie została znaleziona żadna wzmianka o zastosowaniu przedmiotowej technologii przez jakikolwiek podmiot. Brak jakiegokolwiek informacji jak i publikacji świadczy o tym, że nikt przed Emitentem nie stosował przedmiotowej technologii.

W 2025 r. Emitent kontynuował również prace nad projektem tzw. wirtualnej strzykawki. Wirtualna strzykawka to symulator medyczny w technologii wirtualnej rzeczywistości mający służyć jako sprzęt

szkoleniowy dedykowany specjalistom dermatologii klinicznej i estetycznej. Za jej pomocą przyszli lekarze będą mieli możliwość ćwiczenia zastrzyków podskórnych z pominięciem potrzeby praktyki na organizmach żywych. Podstawą do opracowania wirtualnej strzykawki będzie oprogramowanie wykorzystywane w projekcie TutorDerm. Oba produkty będą ze sobą kompatybilne i będą mogły stanowić integralny system.

W 2025 r. Emitent prowadził prace badawczo – rozwojowe w ramach projektu pt. „Centrum innowacyjnych technik symulacji medycznych i rehabilitacyjnych w oparciu o wirtualną i rozszerzoną rzeczywistość oraz autorską technologię podwójnej immersji” (dalej: Centrum Badawczo – Rozwojowe, CBR), którego budowa zakończyła się w IV kwartale 2023. (uprawomocnienie się pozwolenia na budowę). Zgodnie z założeniami Emitenta, Centrum Badawczo Rozwojowe ma stanowić swego rodzaju demonstrator "wirtualnego szpitala". Centrum Badawczo Rozwojowe wraz z niezbędnym wyposażeniem umożliwi tworzenie innowacyjnych rozwiązań technologicznych i prototypowych symulatorów medycznych w oparciu o VR (wirtualną rzeczywistość) i AR (rozszerzoną rzeczywistość). Koncepcja utworzenia Centrum Badawczo Rozwojowego to odpowiedź na istniejącą w polskim sektorze badań i rozwoju lukę badawczą i technologiczną w zakresie projektowania nowych rozwiązań w zakresie symulacji medycznych w technologii VR i AR. W ramach Centrum Badawczo Rozwojowego Emitent projektuje i tworzy symulatory medycznych wykorzystujące technologię wirtualnej rzeczywistości i podwójnej imersji dla rehabilitacji i dziedzin medycyny takich jak m.in.: kardiochirurgia, neurochirurgia, anatomia czy rehabilitacja.

W 2025 roku Emitent również zauważając znaczącą rolę i potrzebę rozwiązań i usług informatycznych z obszaru healthcare/medtech powiązanych z kompetencją Emitenta, realizował projekty związane z powyższym.

W dniu 22 maja 2025 r. Spółka zawarła umowę najmu z podmiotem sektora finansowego prowadzącym działalność bankową w formie oddziału instytucji zagranicznej. Przedmiot umowy stanowi lokal użytkowy położony na parterze w części komercyjnej budynku przy ul. Gdańskiej 108 w Bydgoszczy. Umowę zawarto na czas określony pięciu lat. Jej warunki odpowiadają standardowym warunkom rynkowym stosowanym w tego rodzaju stosunkach najmu. Zdarzenie to uznano za istotne z uwagi na przewidywany łączny przychód, jaki Spółka osiągnie w okresie obowiązywania umowy.

Dnia 28 sierpnia 2025 r. otrzymano postanowienie Sądu Rejonowego w Bydgoszczy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, o zarejestrowaniu zmian w Statucie Spółki oraz danych ujawnionych w Krajowym Rejestrze Sądowym. Zmiany objęły treść § 5 ust. 2 oraz § 6 ust. 2 Statutu Spółki i polegały na wprowadzeniu wspólnej kadencji członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej. Rejestracja dotyczyła również zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki.

## **7. Przewidywania dotyczące rozwoju jednostki**

W związku ze zmianą przedmiotu działalności i przejściu z sektora inwestycyjnego do branży informatyczno-medycznej, całkowitej zmianie uległa strategia rozwoju Spółki. Obecne działania Spółki

nastawione są na rozwoju projektów medyczno-informatycznych wykorzystujących między innymi technologie VR/AR. Również Emitent zauważając znaczącą rolę i potrzebę rozwiązań z obszaru healthcare/medtech powiązanych z kompetencją Emitenta, rozszerzył bieżącą działalność o te obszary.

Projekt TutorDerm jest pierwszym na świecie rozwiązaniem w zakresie edukacji personelu medycznego i kosmetologów, który wykorzystuje unikalną, niestosowaną dotąd technologię podwójnej immersji. Pozwala nie tylko na odczucia wizualne ale również uzyskanie wrażenia dotyku, co przy treningu medycznym wymagającym precyzji stanowi najwyższą wartość w zdobywaniu doświadczenia. Głównym celem projektu TutorDerm jest zbudowanie symulatora medycznego – dla potrzeb edukacji z dziedziny dermatologii klinicznej i estetycznej – wykorzystującego technologię wirtualnej rzeczywistości. Produkt Spółki ma na celu umożliwić praktykowanie zabiegów dermatologicznych, dając tym samym szansę lekarzom, kosmetologom oraz studentom na zdobywanie niezbędnego doświadczenia jeszcze przed kontaktem z pacjentem.

Symulowanie działań ma za zadanie dostarczyć wrażenie immersji środowiska wizualnego oraz czucia poprzez wykorzystanie części fantomu mającego budowę i proporcje odzwierciedlające naturalne ciało ludzkie.

Podczas przebiegu symulacji odzwierciedlone zostaną procedury i działania jakie należy wykonać przed, w trakcie i po zabiegu dermatologicznym.

Spółka zamierza dalej rozwijać swój produkt i stworzyć jego kolejne wersje, które docelowo mają być bardziej rozbudowane oraz zawierać większy obszar ciała możliwego do przeprowadzenia zabiegu a także zamierza dodać nowe schorzenia dermatologiczne w różnych wariacjach występowania.

W dalszej perspektywie Emitent zamierza podejmować działania mające na celu rozszerzenie działalności na rynki zagraniczne, w szczególności do USA i Europy Zachodniej, a także rynki tzw. Dalekiego Wschodu, tj. Japonia, Chiny, Tajwan, Malezja czy Korea Południowa.

W II kwartale 2019 r. Emitent otrzymał dofinansowanie z Kujawsko – Pomorskiej Agencji Innowacji sp. z o.o. z siedzibą w Toruniu. Dofinansowanie dotyczy prowadzenia prac badawczo-rozwojowych pt. *„Opracowanie innowacyjnego symulatora medycznego w postaci wirtualnej strzykawki treningowej w VR”*. Umowa w całości została zrealizowana i rozliczona, a Emitent dopracowuje prototyp wirtualnej strzykawki.

W III kwartale 2019 r. doszło do podpisania umowy o dofinansowanie projektu "Centrum innowacyjnych technik symulacji medycznych i rehabilitacyjnych w oparciu o wirtualną i rozszerzoną rzeczywistość oraz autorską technologię podwójnej immersji", o czym Emitent informował raportem ESPI nr 17/2019 z dnia 12 sierpnia 2019 r. (otrzymanie pisma informującego o pozytywnej ocenie wniosku o dofinansowanie) oraz raportem ESPI nr 21/2019 z dnia 30 września 2019 r. (podpisanie umowy o dofinansowanie). Umowa została zawarta z Ministerstwem Finansów, Inwestycji i Rozwoju. Kwota dofinansowania wynosi 16.240.950 zł (szesnaście milionów dwieście czterdzieści tysięcy dziewięćset pięćdziesiąt złotych), natomiast koszt Centrum Badawczo Rozwojowego Emitent wycenił na kwotę 29.529.000 zł (dwadzieścia dziewięć milionów pięćset dwadzieścia dziewięć tysięcy złotych).

W dniu 15 grudnia 2023 r. Spółka otrzymała decyzję Powiatowego Inspektora Nadzoru Budowlanego dla Miasta Bydgoszcz udzielającą pozwolenie na użytkowanie Centrum Badawczo – Rozwojowego. Tego samego dnia Spółka zrzekła się odwołania od przedmiotowej decyzji tym samym decyzja z dniem 15 grudnia 2023 r. stała się ostateczna.

W styczniu 2020 r. doszło do podpisania umowy o dofinansowanie projektu „Opracowanie innowacyjnego symulatora medycznego wykorzystującego technologię podwójnej immersji”. Umowa została podpisana z Województwem Kujawsko – Pomorskim. Emitentowi zostało przyznane dofinansowanie w kwocie nie większej niż 3.557.347,06 zł, natomiast wartość projektu wynosi 4.757.447,63 zł. Projekt został zakończony pod kątem merytorycznym i finansowym, natomiast nie zostało jeszcze zakończone rozliczenie projektu.

Jednocześnie Emitent wskazuje, że w związku z trwającym konfliktem zbrojnym w Ukrainie nie dojdzie do opóźnień realizowanych projektów. Emitent nie współpracuje z podmiotami mającymi swoją siedzibę w Rosji, Ukrainie czy na Białorusi. Spółka nie posiada również udziałów w podmiotach znajdujących się na polskiej liście sankcyjnej.

Zarząd Spółki monitoruje również bieżącą sytuację geopolityczną, w szczególności zdarzenia mogące oddziaływać na stabilność łańcuchów dostaw, koszty energii oraz dostępność komponentów elektronicznych. Szczególne znaczenie w tym zakresie mogą mieć napięcia oraz konflikt pomiędzy Stanami Zjednoczonymi a Iranem, które mogą wpływać na dostępność oraz ceny paliw kopalnych, a tym samym pośrednio na koszty transportu, logistyki i produkcji. Ryzyko to pozostaje istotne także z perspektywy sektora technologicznego, ponieważ zakłócenia na rynkach energii oraz w transporcie międzynarodowym mogą oddziaływać na koszty działalności przedsiębiorstw korzystających z komponentów elektronicznych. Aktualne napięcia w rejonie Zatoki Perskiej wpływają już na rynek ropy, a ograniczenia przepływów przez cieśninę Ormuz są wskazywane jako czynnik podwyższający ceny surowców energetycznych.

Zarząd Spółki uwzględnia również ryzyka związane z napięciami wokół Tajwanu, który odgrywa istotną rolę w globalnym łańcuchu dostaw półprzewodników. Ewentualna eskalacja tych napięć mogłaby wpływać na dostępność układów scalonych oraz innych komponentów elektronicznych istotnych dla sektora IT, telekomunikacji oraz rozwiązań opartych na automatyzacji i sztucznej inteligencji. Ryzyko geopolityczne dotyczące tajwańskiego łańcucha dostaw półprzewodników jest wskazywane jako jeden z istotnych czynników niepewności dla globalnego sektora technologicznego.

W celu ograniczenia wpływu powyższych ryzyk na prowadzoną działalność Zarząd Spółki podejmuje działania zabezpieczające o charakterze kontraktowym i operacyjnym. W szczególności Zarząd Spółki dąży do uwzględniania w zawieranych umowach mechanizmów dostosowawczych odnoszących się do cen, które pozwalają ograniczać negatywne skutki ewentualnego wzrostu kosztów komponentów elektronicznych, urządzeń, podzespołów oraz innych elementów niezbędnych do realizacji projektów technologicznych.

## **8. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju**

W 2025 r. Spółka cały czas pracowała nad rozwojem projektu TutorDerm, którego głównym celem jest zbudowanie symulatora medycznego – dla potrzeb edukacji z dziedziny dermatologii klinicznej i estetycznej – wykorzystującego technologię wirtualnej rzeczywistości. Produkt Spółki ma na celu umożliwić praktykowanie zabiegów dermatologicznych, dając tym samym szansę lekarzom, kosmetologom oraz studentom na zdobywanie niezbędnego doświadczenia jeszcze przed kontaktem z pacjentem.

W 2025 r. Spółka skupiła się również na opracowaniu projektu wirtualnej strzykawki. Wirtualna strzykawka to symulator medyczny w technologii wirtualnej rzeczywistości mający służyć jako sprzęt szkoleniowy dedykowany specjalistom dermatologii klinicznej i estetycznej. Za jej pomocą przyszli lekarze będą mieli możliwość ćwiczenia zastrzyków podskórnych z pominięciem potrzeby praktyki na organizmach żywych. Podstawą do opracowania wirtualnej strzykawki będzie oprogramowanie wykorzystywane w projekcie TutorDerm. Oba produkty będą ze sobą kompatybilne i będą mogły stanowić integralny system. Emitent jest na etapie opracowania prototypu.

W 2025 r. Emitent realizował prace badawczo - rozwojowe w ramach projektu pt. „Centrum innowacyjnych technik symulacji medycznych i rehabilitacyjnych w oparciu o wirtualną i rozszerzoną rzeczywistość oraz autorską technologię podwójnej immersji”, która to budowa zakończyła się w IV kwartale 2023. (uprawomocnienie się pozwolenia na budowę). Zgodnie z założeniami Emitenta, Centrum Badawczo Rozwojowe ma stanowić swego rodzaju demonstrator "wirtualnego szpitala". Centrum Badawczo Rozwojowe wraz z niezbędnym wyposażeniem umożliwi tworzenie innowacyjnych rozwiązań technologicznych i prototypowych symulatorów medycznych w oparciu o VR (wirtualną rzeczywistość) i AR (rozszerzoną rzeczywistość).

Koncepcja utworzenia Centrum Badawczo Rozwojowego to odpowiedź na istniejącą w polskim sektorze badań i rozwoju lukę badawczą i technologiczną w zakresie projektowania nowych rozwiązań w zakresie symulacji medycznych w technologii VR i AR.

W ramach Centrum Badawczo Rozwojowego Emitent planuje stworzenie symulatorów medycznych wykorzystujących technologię wirtualnej rzeczywistości i podwójnej imersji dla rehabilitacji i dziedzin medycyny takich jak m.in.: kardiochirurgia, neurochirurgia, anatomia czy rehabilitacja neurologiczna.

W dniu 15 grudnia 2023 r. Spółka otrzymała decyzję Powiatowego Inspektora Nadzoru Budowlanego dla Miasta Bydgoszcz udzielającą pozwolenie na użytkowanie Centrum Badawczo – Rozwojowego. Tego samego dnia Spółka zrzekła się odwołania od przedmiotowej decyzji tym samym decyzja z dniem 15 grudnia 2023 r. stała się ostateczna.

**9. Informacje dotyczące nabyciu udziałów (akcji) własnych, a zwłaszcza o celu ich nabycia, liczbie i wartości nominalnej, ze wskazaniem, jaką część kapitału zakładowego reprezentują, cenie nabycia oraz cenie sprzedaży tych udziałów (akcji) w przypadku ich zbycia**

Spółka w 2025 r. nie nabywała akcji własnych.

**10. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu emitent jest na nie narażony**

**Ryzyko związane ze strategią rozwoju prowadzonej działalności**

Emitent narażony jest na typowe dla każdego przedsiębiorcy ryzyko związane z nietrafnością przyjętych założeń strategicznych. Dodatkowo, Emitent w 2018 r. dokonał zmiany przedmiotu działalności z działalności inwestycyjnej na działalność w branży informatyczno-medycznej, co powoduje konieczność dostosowania się do nowego rynku i nowych zagrożeń związanych z funkcjonowaniem na tym rynku.

Nie można wykluczyć, że dalszy rozwój działalności Emitenta będzie napotykał trudności związane z zarządzaniem rozrastającą się organizacją. Istnieje ryzyko, że wzrost skali prowadzonej działalności spowoduje komplikacje w obrębie zarządzania strategicznego oraz operacyjnego. Emitent ogranicza niniejsze ryzyko poprzez nawiązanie współpracy z osobami mającymi odpowiednie kompetencje i doświadczenie. W Zarządzie Emitenta zasiada doświadczony manager natomiast w Radzie Nadzorczej osoby posiadające bardzo duże doświadczenie w zakresie dermatologii. Poza tym, Emitent powołał Radę Naukową, w skład której wchodzi wybitni specjaliści w zakresie dermatologii, posiadający stopnie naukowe doktora oraz profesora.

**Ryzyko związane z modelem biznesu oraz niezrealizowaniem strategii Spółki**

Model biznesowy Spółki koncentruje się przede wszystkim na sprzedaży symulatorów medycznych mających zastosowanie w edukacji. Symulatory wykorzystują technologię wirtualnej rzeczywistości oraz nowatorską, indywidualnie opracowaną, przełomową koncepcję podwójnej immersji.

Ze względu na szereg czynników, Spółka nie może w pełni zagwarantować, że przyjęty przez nią model biznesu będzie skuteczny. Przyszła pozycja Spółki na szeroko pojmowanym nowych technologii wykorzystywanych przez branżę medyczną, uzależniona jest od zdolności wypracowania i wdrożenia strategii rozwoju skutecznej w długim terminie oraz dalszego rozwoju technologii podwójnej immersji. Ryzyko podjęcia nietrafionych decyzji wynikających z niewłaściwej oceny sytuacji bądź niezdolności Spółki do dostosowania się do zmieniających się warunków rynkowych, nietrafności przyjętych założeń strategicznych dot. m.in. rozwijanej technologii nowej immersji oraz komercjalizacji symulatorów i wielkości zapotrzebowania ze strony potencjalnych klientów, oznaczać może, iż model rozwoju biznesu nie będzie efektywny, a osiągnane w przyszłości wyniki finansowe mogą być niższe niż obecnie zakładane.

Istnieje również ryzyko, że przewidywania Spółki co do opracowanej technologii podwójnej immersji i jej zastosowania okażą się nieprawidłowe, co może negatywnie wpłynąć na rzeczywisty popyt na produkty Spółki. W przypadku wystąpienia takiej okoliczności, zarząd może podjąć niewłaściwe decyzje biznesowe, co w konsekwencji może wywrzeć istotny, niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki i perspektywę Spółki.

### **Ryzyko nieprzewidywalnych zdarzeń**

W przypadku zajścia nieprzewidywalnych zdarzeń, takich jak np. wojny, ataki terrorystyczne lub nadzwyczajne działania sił przyrody, może dojść do niekorzystnych zmian w koniunkturze gospodarczej, co może negatywnie wpłynąć na działalność Emitenta. Zarząd Emitenta na bieżąco monitoruje występujące czynniki ryzyka dla nieprzerwanej i niezakłóconej działalności Emitenta, starając się z odpowiednim wyprzedzeniem reagować na dostrzegane czynniki ryzyka.

### **Ryzyko niedokładności szacunków i trendów, na których Emitent opiera strategię rozwoju**

Strategia biznesowa Emitenta została opracowana na podstawie założeń i wewnętrznych analiz Spółki dotyczących rozwoju metod edukacji w dziedzinie medycyny na świecie.

Istnieje ryzyko, że przewidywania Emitenta co do kierunku rozwoju metod edukacji w dziedzinie medycyny okażą się nieprawidłowe, co może negatywnie wpłynąć na rzeczywisty popyt na produkty Spółki.

Przyjęte szacunki i założenia Zarząd opiera na doświadczeniu w branży i na obserwacjach zmieniających się trendów. W przypadku prowadzenia działalności opartej na nieprawidłowych założeniach, Zarząd może podjąć niewłaściwe decyzje biznesowe, błędnie szacując wpływ rozwoju trendów na metody edukacji w dziedzinie medycyny. Taka sytuacja mogłaby wywrzeć istotny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki i perspektywę Spółki.

### **Ryzyko związane z nieosiągnięciem przychodów**

Model biznesowy Spółki zakłada opracowanie symulatora medycznego dla potrzeb edukacji z dziedziny dermatologii klinicznej i estetycznej, wykorzystującego technologie wirtualnej rzeczywistości oraz nowatorskiej, indywidualnie opracowanej przełomowej technologii podwójnej immersji. Przyszłe przychody Spółki są zatem uzależnione od stopnia sukcesu opracowania symulatora, na który z kolei ma wpływ wiele czynników, w tym niezależnych od Spółki. Podobnie brak środków, niezbędnych do prowadzenia badań nad symulatorem może spowodować, że Spółka nie będzie mogła ukończyć produktu w stopniu pozwalającym na osiągnięcie przychodów. W efekcie zarówno Spółka, jak i jej akcjonariusze nie osiągną spodziewanego zysku, a inwestorzy Spółki mogą nie mieć możliwości odzyskania środków zainwestowanych w akcje Spółki.

### **Ryzyko związane z niewystarczającą jakością produktu**

Przyjęty przez Spółkę model biznesowy zakładający wprowadzenie na rynek symulatora medycznego dla potrzeb edukacji z dziedziny dermatologii klinicznej i estetycznej wykorzystującego technologie wirtualnej rzeczywistości oraz nowatorskiej, indywidualnie opracowanej przełomowej koncepcji podwójnej immersji, niesie za sobą ryzyko usterek lub niewystarczającej jakości produktu w jego pierwotnej wersji. Istnieje możliwość, że pierwsze symulatory jako produkty innowacyjne będą zawierały usterki lub jakość produktu okaże się niesatysfakcjonująca dla uczestników rynku. Wystąpienie takich sytuacji może spowodować negatywny pierwszy odbiór produktów Spółki, a co za tym idzie, wstrzymać zainteresowanie produktem i popyt na niego. W efekcie Spółka może nie uzyskać zysków w zamierzonej wysokości.

### **Ryzyko nieosiągnięcia przez symulator TutorDerm sukcesu rynkowego**

Rynek symulatorów medycznych dla potrzeb edukacji z dziedziny dermatologii klinicznej cechuje się ograniczona przewidywalnością w zakresie popytu konsumentów. Na zainteresowanie placówek edukujących przyszłych lekarzy wpływ mają m.in. czynniki niezależne od Emitenta, takie jak fundusze przeznaczone na materiały edukacyjne czy gusta prowadzących zajęcia. Istotny dla osiągnięcia potencjalnego sukcesu jest również poziom jakości produktów znajdujących się już na rynku i stanowiących bezpośrednią konkurencję dla produktów Emitenta (w szczególności podobnych symulatorów), co determinuje ryzyko stworzenia przez Emitenta produktu, których nie spotka się z wystarczającym zainteresowaniem ze strony potencjalnych klientów.

Do kosztów związanych z produkcją i wprowadzeniem na rynek symulatora TutorDerm należą przede wszystkim wydatki poniesione na produkcję i aktualizację symulatora oraz wydatki na marketing. Rentowność symulatora i związana z tym możliwość pokrycia wydatków poniesionych w ramach procesu produkcji jest bezpośrednio związana z sukcesem rynkowym symulatora, którego skalę można mierzyć przychodami ze sprzedaży i wielkością popytu.

Istnieje ryzyko, że stworzony przez Emitenta symulator, ze względu na czynniki, których Emitent nie mógł przewidzieć, nie odniesie sukcesu rynkowego. Taka sytuacja może negatywnie wpłynąć na wynik finansowy Emitenta.

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

Liczba identyfikowanych nowych rozwiązań technologicznych na rynku medycznym stawia Spółkę przed koniecznością ciągłego ulepszania opracowywanych rozwiązań oraz koniecznością ponoszenia znaczących nakładów na badania i rozwój. Od wyników prowadzonych prac badawczo-rozwojowych uzależniona jest możliwość wprowadzenia na rynek symulatora medycznego dla potrzeb edukacji z dziedziny dermatologii klinicznej i estetycznej oraz rozwijanie technologii podwójnej immersji, a co za tym idzie, koszt ich wytworzenia. Część planowanych przez Emitenta prac zakłada osiągnięcie wysoce innowacyjnych rozwiązań, co niesie za sobą ryzyko niepowodzenia. Ewentualne niepowodzenie

prowadzonych przez Spółkę prac badawczo-rozwojowych może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Spółki, jej sytuację finansową oraz perspektywy rozwoju.

### **Ryzyko naruszenia własności intelektualnej**

Spółka prowadzi działalność w obszarze, w którym istotne znaczenie mają regulacje dotyczące praw własności przemysłowej i intelektualnej oraz ich ochrony. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania nie toczą się żadne postępowania w zakresie naruszenia praw własności przemysłowej i intelektualnej z udziałem Spółki.

Spółka zamierza prowadzić działalność w taki sposób, by nie naruszyć praw osób trzecich w tym zakresie. Nie można jednak wykluczyć, że przeciwko Spółce będą wysuwane przez osoby trzecie roszczenia dotyczące naruszenia przez Spółkę praw własności przemysłowej i intelektualnej. Wysłunięcie takich roszczeń, nawet jeżeli będą one bezzasadne, może niekorzystnie wpłynąć na harmonogram realizacji strategii Spółki, a obrona przed takimi roszczeniami może wiązać się z koniecznością ponoszenia znacznych kosztów, co w efekcie może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Spółki.

### **Ryzyko związane z ekspansją na rynki zagraniczne**

Zgodnie ze strategią rozwoju Emitenta, po komercjalizacji i osiągnięciu sukcesu projektu TutorDerm w Polsce, Emitent zamierza rozpocząć ekspansję zagraniczną, w szczególności na rynek amerykański i Europy Zachodniej. W dalszej perspektywie również na rynku Dalekiego Wschodu (m.in. Japonia, Chiny czy Korea Południowa). Istnieje ryzyko, że projekt nie zostanie pozytywnie odebrany poza granicami Polski oraz że koszty związane z ekspansją zagraniczną okażą się znacznie wyższe od zakładanych przez Emitenta. Jest to ryzyko, które może wystąpić w przyszłości, gdyż początkowo Emitent zamierza wprowadzić TutorDerm jedynie na rynek polski. Zarząd Emitenta wskazuje, że stale monitoruje sytuację na rynkach zagranicznych, a przed rozpoczęciem ekspansji podejmie działania w celu zblieżonego określenia kosztów z tym związanych.

### **Ryzyko związane z dokonywaniem inwestycji w Akcje Emitenta**

W przypadku nabywania Akcji Emitenta należy zdawać sobie sprawę, że ryzyko bezpośredniego inwestowania w akcje na rynku kapitałowym jest nieporównywalnie większe od ryzyka związanego z inwestycjami w papiery skarbowe, czy też jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych, ze względu na trudną do przewidzenia zmienność kursów akcji zarówno w krótkim, jak i długim terminie.

### **Ryzyko związane z notowaniami akcji Emitenta na NewConnect – kształtowanie się przyszłego kursu akcji i płynności obrotu**

Kurs akcji i płynność akcji spółek notowanych na NewConnect zależy od ilości oraz wielkości zleceń kupna i sprzedaży składanych przez inwestorów. Nie ma żadnej pewności co do przyszłego

kształtowania się ceny akcji Emitenta, ani też płynności akcji Emitenta. Nie można wobec tego zapewnić, że inwestor nabywający akcje będzie mógł je zbyć w dowolnym terminie po satysfakcjonującej cenie.

### **Ryzyko zawieszenia notowań akcji Emitenta w Alternatywnym Systemie Obrotu i wykluczenia akcji z obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu**

Zgodnie z art. 78 ust. 3 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w przypadku gdy obrót określonymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania ASO lub OTF lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym ASO lub na tym OTF, lub naruszenia interesów inwestorów, na żądanie KNF, GPW może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi. Zgodnie z art. 78 ust. 4 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w przypadku gdy obrót określonymi instrumentami zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu ASO lub OTF lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w ASO lub na tym OTF lub powoduje naruszenie interesów inwestorów, na żądanie KNF, GPW ma obowiązek wykluczyć z obrotu te instrumenty finansowe.

Zgodnie z § 11 Regulaminu ASO, po rozpoczęciu notowań instrumentów finansowych w systemie ASO, Organizator Alternatywnego Systemu (GPW) może zawiesić obrót instrumentami finansowymi w przypadku gdy:

- na wniosek Emitenta,
- jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników,
- jeżeli Emitent narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie.

W przypadkach określonych przepisami prawa GPW zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres wynikający z tych przepisów lub określony w decyzji właściwego organu. Zgodnie z § 17c ust. 1 Regulaminu ASO, GPW, jeżeli Emitent nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu lub nie wykonuje lub nienależycie wykonuje obowiązki określone w Regulaminie ASO, może w zależności od stopnia i zakresu powstałego naruszenia lub uchybienia:

- upomnieć Emitenta,
- nałożyć na emitenta karę pieniężną w wysokości do 50.000 zł.

Obowiązki, o których mowa w przytoczonym przepisie to w szczególności:

- niewypełnienie obowiązku niezwłocznego sporządzenia i przekazania GPW na jego żądanie kopii dokumentów oraz udzielenia pisemnych wyjaśnień w zakresie dotyczącym jego instrumentów finansowych, jak również dotyczącym działalności emitenta, jego organów lub ich członków (§ 15a Regulaminu ASO),
- niewypełnienie obowiązku zlecenia podmiotowi wpisanemu na listę Autoryzowanych Doradców, dokonania analizy sytuacji finansowej i gospodarczej emitenta oraz jej perspektyw

na przyszłość, a także sporządzenia dokumentu zawierającego wyniki dokonanej analizy oraz opinię co do możliwości podjęcia lub kontynuowania przez emitenta działalności operacyjnej oraz perspektyw jej prowadzenia w przyszłości, oraz opublikowania nie później niż w ciągu 45 dni od opublikowania decyzji Organizatora Alternatywnego Systemu nakładającej na emitenta obowiązek takiego wykonania badania oraz w przypadku powzięcia przez Organizatora Alternatywnego Systemu uzasadnionych wątpliwości co do zakresu dokonanej analizy lub uznania, że dokument, o którym mowa powyżej, zawiera istotne braki, nie wykonanie zaleceń GPW (§ 15b Regulaminu ASO),

- wymogi i treść dokumentu w przypadku dokonywania oferty akcji nie będącej ofertą publiczną w związku z zamiarem wprowadzenia ich do alternatywnego systemu obrotu (§ 15c Regulaminu ASO),
- obowiązki informacyjne (§ 17 i § 17a Regulaminu ASO),
- nie zawarcie umowy z Autoryzowanym doradcą w ciągu 30 dni w przypadku gdy w ocenie GPW zachodzi konieczność dalszego współdziałania emitenta przy wykonywaniu obowiązków informacyjnych z podmiotem uprawnionym do wykonywania zadań Autoryzowanego Doradcy (§ 17b Regulaminu ASO).

GPW, podejmując decyzję o nałożeniu kary upomnienia lub kary pieniężnej może wyznaczyć Emitentowi termin na zaniechanie dotychczasowych naruszeń lub podjęcie działań mających na celu zapobieżenie takim naruszeniom w przyszłości, w szczególności może zobowiązać emitenta do opublikowania określonych dokumentów lub informacji w trybie i na warunkach obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu (§17c ust. 2 Regulaminu ASO). W przypadku gdy Emitent nie wykonuje nałożonej na niego kary lub pomimo jej nałożenia nadal nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu lub nie wykonuje lub nienależycie wykonuje obowiązki określone w Regulaminie ASO, lub też nie wykonuje obowiązków nałożonych na niego na podstawie § 17c ust. 2 Regulaminu ASO, GPW może nałożyć na Emitenta karę pieniężną, przy czym kara ta łącznie z karą pieniężną nałożoną na podstawie § 17c ust. 1 pkt 2) Regulaminu ASO nie może przekraczać 50.000 zł.

GPW zgodnie z § 12 ust. 1 Regulaminu ASO może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu:

- na wniosek Emitenta, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez Emitenta dodatkowych warunków,
- jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników,
- wskutek otwarcia likwidacji Emitenta,

- wskutek podjęcia decyzji o połączeniu Emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu, przy czym wykluczenie instrumentów finansowych z obrotu może nastąpić odpowiednio nie wcześniej niż z dniem połączenia, dniem podziału (wydzielenia) albo z dniem przekształcenia.

Organizator Alternatywnego Systemu zgodnie z § 12 ust. 2 Regulaminu ASO wyklucza instrumenty finansowe z obrotu w alternatywnym systemie:

- w przypadkach określonych przepisami prawa,
- jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona,
- w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów,
- po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta albo postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości ze względu na to, że majątek Emitenta nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania albo postanowienia o umorzeniu przez sąd postępowania upadłościowego ze względu na to, że majątek Emitenta nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania, z zastrzeżeniem § 12 ust. 2 pkt 5), § 12 ust. 2a i § 12 ust. 2b Regulaminu ASO,
- w przypadku uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości Emitenta dłużnych instrumentów finansowych albo postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości ze względu na to, że majątek Emitenta dłużnych instrumentów finansowych nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania albo postanowienia o umorzeniu przez sąd postępowania upadłościowego ze względu na to, że majątek Emitenta dłużnych instrumentów finansowych nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania – z zastrzeżeniem, że wykluczenie to dotyczy dłużnych instrumentów finansowych tego Emitenta.

Przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu Organizator Alternatywnego Systemu zgodnie z § 12 ust. 3 Regulaminu ASO może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi.

Czynniki ryzyka opisane powyżej nie stanowią zamkniętej listy i nie powinny być w ten sposób postrzegane. Ze względu na złożoność i zmienność warunków działalności gospodarczej, również inne, nieujęte powyżej czynniki ryzyka mogą wpływać na działalność Spółki.

## **Ryzyko związane z eskalacją konfliktów zbrojnych oraz napięć geopolitycznych**

Eskalacja konfliktów zbrojnych oraz utrzymywanie się podwyższonych napięć geopolitycznych mogą wywierać istotny, niekorzystny wpływ na otoczenie makroekonomiczne, warunki finansowania działalności, poziom cen surowców energetycznych, nastroje inwestorów oraz skłonność klientów do podejmowania decyzji zakupowych i inwestycyjnych. Po zakończeniu roku obrotowego 2025, a przed sporządzeniem niniejszego sprawozdania, doszło do gwałtownego zaostrzenia sytuacji na Bliskim Wschodzie, w tym do działań zbrojnych obejmujących Iran, Izrael oraz Stany Zjednoczone, czemu towarzyszyły poważne zakłócenia żeglugi i transportu surowców przez cieśninę Ormuz. Zdarzenia te doprowadziły do istotnego wzrostu cen ropy naftowej, przy czym notowania Brent w marcu 2026 r. przekraczały poziom 100 USD za baryłkę, a OECD oceniła, że konflikt na Bliskim Wschodzie stanowi istotny test odporności gospodarki światowej. Eskalacja konfliktów zbrojnych oraz utrzymywanie się napięć geopolitycznych mogą pośrednio oddziaływać na działalność Spółki poprzez wzrost cen energii, pogorszenie warunków finansowania, osłabienie aktywności inwestycyjnej kontrahentów oraz zwiększenie zmienności na rynkach finansowych.

## **Ryzyko związane z poziomem finansowania ochrony zdrowia w Polsce**

Dodatkowym czynnikiem ryzyka pozostaje relatywnie niski poziom finansowania ochrony zdrowia w Polsce w porównaniu ze średnią dla państw OECD. Oznacza to, że w warunkach pogorszenia koniunktury gospodarczej, wzrostu kosztów energii lub konieczności dokonywania przesunięć budżetowych tempo podejmowania decyzji zakupowych w obszarze technologii medycznych może ulec osłabieniu. Może to w konsekwencji prowadzić do wydłużenia procesów sprzedażowych, przesuwania decyzji inwestycyjnych przez kontrahentów oraz ograniczenia skali zamówień. Spółka ogranicza to ryzyko poprzez bieżące monitorowanie otoczenia makroekonomicznego i regulacyjnego, dywersyfikację źródeł przychodów, kontrolę kosztów oraz dostosowywanie działań operacyjnych i handlowych do zmieniających się warunków rynkowych.

### **11. Informacje o posiadanych przez Spółkę oddziałach lub zakładach**

Spółka nie posiada oddziałów ani zakładów w rozumieniu wyodrębnionych organizacyjnie jednostek prowadzących działalność poza siedzibą Spółki.

### **12. Kluczowe niefinansowe wskaźniki efektywności oraz informacje dotyczące zagadnień pracowniczych i środowiska naturalnego**

Z uwagi na skalę oraz charakter prowadzonej działalności Spółka nie stosuje odrębnych, sformalizowanych kluczowych niefinansowych wskaźników efektywności. Zarząd Spółki monitoruje jednak podstawowe aspekty organizacyjne związane z prowadzoną działalnością, w szczególności w

zakresie realizacji projektów badawczo rozwojowych, wykorzystania zasobów kadrowych oraz bieżącej efektywności operacyjnej.

W 2025 r. Spółka prowadziła działalność przy ograniczonym poziomie zatrudnienia pracowniczego, adekwatnym do aktualnego zakresu realizowanych projektów. Jednocześnie, z uwagi na specyfikę działalności Spółki oraz realizację projektu Centrum Badawczo Rozwojowego, Spółka korzystała w istotnym zakresie ze współpracy z wyspecjalizowanymi podmiotami oraz osobami świadczącymi usługi na podstawie umów cywilnoprawnych, w tym umów o współpracy zawieranych w modelu B2B. Taki model współpracy pozwalał Spółce na elastyczne pozyskiwanie kompetencji niezbędnych do realizacji projektów technologicznych, badawczych, informatycznych oraz organizacyjnych.

Działalność Spółki nie wiązała się z istotnym bezpośrednim oddziaływaniem na środowisko naturalne. Spółka nie identyfikuje szczególnych ryzyk środowiskowych wykraczających poza typowe oddziaływanie związane z prowadzeniem działalności biurowej, technologicznej i badawczo rozwojowej.

### **13. Informacje o przyjętych celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym**

Spółka na bieżąco monitoruje podstawowe ryzyka finansowe związane z prowadzoną działalnością, w szczególności ryzyko płynności, ryzyko kredytowe, ryzyko stopy procentowej oraz ryzyko związane z finansowaniem działalności operacyjnej i projektowej. Celem zarządzania ryzykiem finansowym jest ograniczanie negatywnego wpływu tych ryzyk na sytuację majątkową, finansową oraz wynik finansowy Spółki.

Spółka nie stosowała w roku obrotowym 2025 rachunkowości zabezpieczeń ani instrumentów zabezpieczających istotne rodzaje planowanych transakcji. Zarządzanie ryzykiem finansowym odbywało się przede wszystkim poprzez bieżącą analizę płynności, kontrolę poziomu zobowiązań, monitorowanie należności oraz dostosowywanie struktury finansowania do aktualnych potrzeb Spółki.

### **14. Informacje na temat stosowania przez Emitenta zasad ładu korporacyjnego, o których mowa w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect**

Instrumenty finansowe Spółki (akcje) są wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect (pierwsze akcje Spółki zostały wprowadzone do ASO na rynku NewConnect 15 marca 2013 r. zgodnie z uchwałą nr 285/2013 Zarządu GPW w Warszawie S.A.). Wobec powyższego akcje Emitenta nie znajdują się w publicznym obrocie na rynku regulowanym. Wywiązując się jednak z obowiązku nałożonego § 5 pkt 6.3 Załącznika nr 3 do Regulaminu ASO, Spółka wskazuje, że stosuje zasady ładu korporacyjnego określone w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect 2024”. Informacje dotyczące stosowania przez Spółkę wskazanych zasad zostały przedstawione w rocznym sprawozdaniu za rok 2025.