

## Sprawozdanie Zarządu z działalności Brainscan Spółka Akcyjna za rok 2025

Zarząd BRAINSCAN Spółka Akcyjna z siedzibą w Gdańsku, zarejestrowana w Rejestrze Przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy Gdańsk – Północ w Gdańsku, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000999906 (dalej jako „Spółka”) przedstawia sprawozdanie z działalności za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2025:

### 1. Analiza sytuacji majątkowej i finansowej Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2025.

Podstawowe dane finansowe Spółki wynoszą:

Rok obrotowy zakończony (tys. PLN)	31.12.2025	31.12.2024	2025/2024
Suma bilansowa	2 536,04	622,16	307,62%
Kapitał własny	-2 599,10	-263,95	884,71%
Wynik netto	-3 059,38	-5 119,73	-40,24%
Przychody ogółem, w tym:	1 636,85	373,15	338,66%
`- przychody ze sprzedaży	193,55	213,77	-9,46%
`- pozostałe przychody operacyjne	1 440,63	123,80	1063,70%
`- przychody finansowe	2,68	35,58	-92,48%
Koszty ogółem, w tym:	4 696,23	5 195,06	-9,60%
`- koszty działalności operacyjnej	4 585,34	5 015,07	-8,57%
`- pozostałe koszty operacyjne	60,84	161,78	-62,40%
`- koszty finansowe	50,06	18,21	174,92%

Szczegółowe informacje na temat źródeł finansowania działalności Spółki zaprezentowane zostały w sprawozdaniu finansowym Spółki za bieżący rok obrotowy.

### 2. Przedmiot działalności Spółki

Przedmiotem działalności spółki BrainScan SA jest rozwijanie i komercjalizacja systemu wspomagającego interpretację badań obrazowych – BrainScan CT, który wykorzystuje zaawansowaną sztuczną inteligencję do diagnostyki obrazowej mózgu. System ten umożliwia szybką analizę tomografii komputerowej, co przyspiesza procesy diagnostyczne i zwiększa efektywność interwencji medycznych.

### 3. Zdarzenia istotne w trakcie roku obrotowego

W I kwartale 2025 roku Spółka rozpoczęła realizację projektu „Multimodalny system automatycznego wspomaganie diagnostyki zmian patologicznych mózgu w tomografii komputerowej” w ramach programu Fundusze Europejskie dla Nowoczesnej Gospodarki. W styczniu 2025 r. przeprowadzony został także audyt nadzoru przez jednostkę notyfikowaną TÜV Nord, potwierdzający skuteczne funkcjonowanie systemu zarządzania jakością.

W obszarze finansowania główni akcjonariusze udzielili Spółce pożyczek na łączną kwotę 403 000 zł (raport bieżący ESPI nr 1/2025 z dnia 7 lutego 2025 r.), a przeprowadzona emisja akcji serii E przyniosła wpływy brutto w wysokości 792 500 zł (raport bieżący ESPI nr 4/2025 z dnia 4 marca 2025 r.). W tym okresie Spółka promowała również BrainScan CT podczas międzynarodowych wydarzeń branżowych, w tym European Congress of Radiology w Wiedniu oraz konferencji Royal Society of Radiology w Londynie.

W II kwartale 2025 roku Spółka otrzymała potwierdzenie wyboru jej oferty w przetargu Uniwersytetu Medycznego Sveti Georgi w Bułgarii (raport bieżący ESPI nr 6/2025 z dnia 16 kwietnia 2025 r.) oraz zakończyła proces certyfikacji BrainScan CT na rynku izraelskim. BrainScan S.A. aktywnie uczestniczyła także w targach Gitex w Berlinie, ROKO w Wiesbaden oraz 44. Kongresie Polskiego Lekarskiego Towarzystwa Radiologicznego. Na rynku krajowym rozpoczęto komercjalizację rozwiązania BrainScan CT w Szpitalu Wojewódzkim w Poznaniu. W sferze korporacyjnej 30 czerwca 2025 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powołało do Rady Nadzorczej Panią Małgorzatę Panek-Kasińską, natomiast 28 lipca 2025 r. do Spółki wpłynęła rezygnacja pana Roberta Kitłowskiego z członkostwa w Radzie Nadzorczej.

W III kwartale 2025 roku Spółka uzyskała amerykański patent US 20250272830A1 dotyczący systemu AI do automatycznego wykrywania patologicznych zmian mózgowych w tomografii komputerowej oraz generowania standardowego obrazu podsumowującego w formacie DICOM. Równolegle kontynuowano wdrożenie wersji 1.4 systemu BrainScan CT oraz prace nad wersją 1.5. Istotnym wydarzeniem było również podpisanie w sierpniu 2025 r. umowy dystrybucyjnej z Synektik S.A., a także rejestracja warrantów subskrypcyjnych serii A w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. we wrześniu 2025 r. W III kwartale Spółka zawarła z akcjonariuszami umowy pożyczek na łączną kwotę 100 000 zł (raport bieżący ESPI nr 14/2025 z dnia 9 września 2025 r.).

W IV kwartale 2025 roku kluczowe znaczenie miały pozytywnie zakończone audyty MDR przeprowadzone 10 października 2025 r. oraz w dniach 14-15 października 2025 r. W obszarze finansowania Zarząd zawarł z akcjonariuszami umowy pożyczek na łączną kwotę 113 881,57 zł w październiku 2025 r. (raport bieżący ESPI nr 15/2025 z dnia 27 października 2025 r.) oraz 75 000 zł w grudniu 2025 r., a także podpisał aneksy wydłużające termin spłaty części pożyczek do 30 czerwca 2026 r. (raport bieżący ESPI nr 16/2025 z dnia 17 grudnia 2025 r.)

W grudniu 2025 r. nastąpiły również zmiany w Radzie Nadzorczej - rezygnację złożył Jarosław Antonik, a akcjonariusz Vodalia sp. z o.o. powołał pana Wojciecha Miśnika do składu Rady Nadzorczej. Dodatkowo 30 grudnia 2025 r. rozpoczęto emisję akcji serii F w trybie subskrypcji prywatnej.

#### **4. Przewidywany rozwój Spółki**

Spółka planuje dalszy rozwój systemu Brainscan CT, gdzie w krótkim horyzoncie czasu system ma być wzbogacony o nowe modalności oraz powinien posiadać zwiększoną liczbę identyfikowalnych patologii. W roku 2026 planowane jest wprowadzenie wersji 2.0 charakteryzującej się wprowadzeniem nowych funkcjonalności, w tym badania tomografii komputerowej głowy z kontrastem.

W obszarze sprzedażowym, Spółka planuje ekspansję zarówno na rynku polskim jak i na skalę globalną. Podstawowymi sposobami rozwoju sprzedaży są własne zasoby oraz partnerstwa dedykowane poszczególnym lokalnym lub regionalnym rynkom. W tym zakresie Spółka intensywnie szuka partnera oraz rozpoczyna procesy due-dilligence (po podpisaniu odpowiednich umów o zachowaniu poufności).

#### **5. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Spółki**

Obecna i prognozowana sytuacja finansowa Spółki nie wykazuje zagrożenia możliwości kontynuowania działalności przez Spółkę. Szerzej ryzyko płynności finansowej zostało opisane w punkcie 6.

Przychody netto ze sprzedaży produktów zmalały do 193 546,85 zł wobec 213 766,72 zł w 2024 r. Koszty działalności operacyjnej zmalały do 4 585 341,00 zł z poziomu 5 015 068,02 zł rok wcześniej. Spółka osiągnęła stratę ze sprzedaży w wysokości 4 391 794,15 zł wobec straty ze sprzedaży w wysokości 4 801 301,30 zł w 2024 r. Strata z działalności operacyjnej wyniosła 3 011 998,90 zł wobec straty operacyjnej w wysokości 4 839 286,93 zł rok wcześniej, natomiast strata netto za rok 2025 wyniosła 3 059 377,09 zł wobec straty netto w wysokości 5 119 727,34 zł za rok 2024.

W bilansie na dzień 31 grudnia 2025 r. aktywa trwałe zmalały do 20 486,67 zł z poziomu 206 540,31 zł na koniec 2024 r., natomiast aktywa obrotowe wzrosły do poziomu 2 515 548,36 zł wobec 415 619,34 zł rok wcześniej. Kapitał własny Spółki wyniósł - 2 599 096,02 zł względem - 263 946,42 zł na koniec 2024 r. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania wzrosły do 5 135 131,05 zł z poziomu 886 106,08 zł, w tym zobowiązania krótkoterminowe zwiększyły się do 1 997 144,81 zł wobec 770 590,91 zł rok wcześniej, a rozliczenia międzyokresowe wzrosły do poziomu 3 030 668,57 zł względem 0 zł w poprzednim roku obrotowym.

Spółka prezentuje ujemne kapitały własne na dzień 31 grudnia 2025 roku w kwocie - 2 599 096,02 złotych, wynikające z poniesionej w kolejnym roku starty netto. Dodatkowo środki pieniężne prezentowane w bilansie na dzień bilansowy w większości stanowią środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania, jak opisano w nocie 1.8.3 do sprawozdania finansowego za 2025 rok.

W związku z powyższym Zarząd Spółki przeprowadził analizę sytuacji finansowej i płynnościowej Spółki, obejmującą w szczególności prognozy przepływów pieniężnych, planowane źródła finansowania oraz przewidywane wpływy z działalności operacyjnej i pozytywnie ocenił zasadność kontynuacji działalności uwzględniając szereg działań oraz okoliczności wspierających bieżącą i przyszłą płynność finansową Spółki, które miały miejsce po dacie bilansowej, w tym przede wszystkim:

- otrzymanie pożyczki w wysokości 450 tys. zł udzielonej przez nowego akcjonariusza – KWLM Estates sp. z o.o. – mającej charakter finansowania pomostowego, którego celem było zabezpieczenie bieżącej płynności finansowej Spółki,
- wpływy brutto środków z emisji akcji serii F, które nastąpiły w styczniu 2026 roku w łącznej kwocie 894 tys. zł,
- zawarte aneksy do obowiązujących umów pożyczek, na podstawie których terminy spłaty zobowiązań finansowych zostały wydłużone do 2027 roku, co ogranicza presję na krótkoterminową płynność Spółki,
- możliwość wykorzystania środków zgromadzonych na wyodrębnionym rachunku bankowym przeznaczonym do obsługi dotacji, pokrywających główną część kwalifikowanych kosztów rozwojowych i wdrożeniowych Spółki, których wartość na dzień 31 grudnia 2025 roku wynosiła około 2,4 mln zł,
- planowane złożenie przez Spółkę w 2026 roku kolejnych wniosków o wypłatę zaliczek w ramach realizowanego projektu dotacyjnego w wysokości 1,7 mln zł o identycznym charakterze jak w punkcie powyżej,
- planowane wpływy z działalności operacyjnej, w tym wynikające z nowo zawartych umów handlowych, (np. umowy zawartej w lutym 2026 roku z SPZOZ w Kędzierzynie-Koźlu o łącznej wartości około 253 tys. zł),
- działania Zarządu zmierzające do dalszego zwiększania skali działalności operacyjnej oraz pozyskiwania nowych kontraktów handlowych.

## **6. Informacja na temat ryzyk związanych z instrumentami finansowymi oraz celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym**

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Spółka należały pożyczki, środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest pozyskanie środków finansowych na działalność Spółki. Spółka posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności.

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Spółki obejmują ryzyko stopy procentowej oraz ryzyko związane z płynnością. Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka – zasady te zostały w skrócie omówione poniżej. Spółka monitoruje również ryzyko cen rynkowych dotyczące wszystkich posiadanych przez nią instrumentów finansowych.

Ryzyko stopy procentowej

Narażenie Spółki na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim zobowiązań finansowych – głównie pożyczek.

Oprocentowanie pożyczek bazuje przede wszystkim na zmiennej stopie procentowej WIBOR, narażając w ten sposób Spółkę na ryzyko przepływów pieniężnych dla stóp procentowych.

Ryzyko związane z płynnością

Celem Spółki jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania, takich jak pożyczki, kredyty oraz kapitał własny.

## **7. Posiadane oddziały**

Spółka nie posiada oddziałów.

## **8. Udziały**

Spółka nie posiada udziałów własnych.

## **9. Działalność badawczo-rozwojowa**

### **Działalność badawczo-rozwojowa w 2025 roku**

W 2025 roku BrainScan S.A. kontynuowała intensywne prace badawczo-rozwojowe nad swoim flagowym produktem – systemem BrainScan CT, koncentrując się na:

1. Polepszeniu zdolności detekcyjnych systemu ze szczególnym naciskiem na algorytmy identyfikujące zmiany nowotworowe (pierwotne i wtórne), udary niedokrwienne, tętniaki, naczyniaki, malformacje naczyniowe oraz niedrożności naczyń.
2. Powiększeniu zbioru danych treningowych do 350 tys. badań tomografii komputerowej. Baza jest wykorzystywana do testowania i trenowania systemu BrainScan CT.
3. Opracowaniu i wdrożeniu obecnym klientom aktualizacji (upgrade) do nowej wersji oprogramowania v1.3. Nowa wersja zawiera ulepszoną infografikę oraz większą liczbę identyfikowalnych patologii.
4. Możliwości instalacji systemu BrainScan CT na komputerze fizycznie znajdującym się na terenie ośrodka klienta (on-premises), bez konieczności przesyłania danych pacjentów poza ośrodek zdrowia

### **Nakłady na działalność badawczo-rozwojową**

Zgodnie z przyjętą strategią rozwoju na lata 2024–2026, BrainScan S.A. przewiduje nakłady na rozwój systemu BrainScan CT w wysokości do około 13,4 mln zł netto. Istotna część tych środków jest planowana na obsługę nowych umów z klientami. Dodatkowo, na realizację nowych projektów przewidziano do około 15 mln zł netto, z czego ponad 70% ma pochodzić z dofinansowania

zewnętrznego w ramach złożonego wniosku w konkursie SMART.

## **10. Wskazanie i opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń**

### Ryzyko konkurencji i konkurencyjnych rozwiązań

Rynek wykorzystujący zaawansowane narzędzia informatyczne do zastosowań diagnostyki medycznej należy do atrakcyjnych i rozwijających się segmentów rynku. Z tego powodu działalność podmiotów konkurencyjnych może przyczynić się do powstania nowych rozwiązań adresujących ten sam obszar jak BrainScan CT o porównywalnych lub lepszych jednym lub więcej parametrach. Wystąpienie choćby jednego z tych czynników może przyczynić się do obniżenia zainteresowania produktami Spółki, a tym samym mieć negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, sytuację finansową lub wyniki Spółki.

### Ryzyko związane z ochroną praw własności intelektualnej i przemysłowej

Cyfrowe usługi, platformy oraz produkty oparte o algorytmy lub metody uczenia maszynowego (sztuczna inteligencja) nie podlegają ochronie prawnej własności intelektualnej i przemysłowej (nie posiadają zdolności patentowej). Oznacza to, że rozwiązania stosowane przez Spółkę mogą zostać skopiowane, zmieniane lub ulepszone przez inne podmioty, w szczególności podmioty konkurencyjne, którym udałooby się uzyskać odpowiedni dostęp, co tym samym doprowadzi do utraty atrakcyjności projektów realizowanych przez Spółkę, spadku ich unikalności, co w konsekwencji automatycznie przełoży się na spadek przychodów.

### Ryzyko utraty, nieprzedłużenia bądź nieuzyskania certyfikacji

Jednym z etapów dopuszczania wyrobów medycznych, o określonej klasie, do obrotu jest przeprowadzenie badań klinicznych i uzyskanie odpowiedniego certyfikatu. Zgodnie z obowiązującymi regulacjami przed wykorzystaniem nowych algorytmów do wykrywania nowych zmian patologicznych mózgu lub z wykorzystaniem obrazów pochodzących od innych technik diagnostycznych Spółka będzie musiał uzyskać stosowne pozwolenia. Procedura uzyskania, a potem utrzymania pozwolenia jest różna w różnych państwach, jednak zawsze wymaga spełnienia szeregu warunków. Niespełnienie któregoś z warunków lub braki w dokumentacji mogą spowodować opóźnienie prowadzonych prac badawczych, powstanie po stronie Spółki dodatkowych kosztów finansowych, a w skrajnym przypadku nawet brak możliwości kontynuowania projektu.

### Ryzyko zdarzeń losowych

Spółka, tak jak każdy inny podmiot działający na rynku, narażony jest na oddziaływanie tzw. siły wyższej, w tym na zajście nieprzewidzianych zdarzeń o charakterze żywiołowym (np. powódź, wichury, itp.) lub losowym (np. pożar, kradzież, itp.), jak również specyficznych zdarzeń negatywnych związanych z prowadzoną działalnością, w szczególności w obszarze dotyczącym regulacji wprowadzania rozwiązań z dziedziny AI na rynek diagnostyki medycznej. Przedmiotowe zdarzenia poprzez zaistnienie zdarzeń niepożądanych lub skutków ubocznych mogą narazić Spółkę na odpowiedzialność odszkodowawczą. Ryzyko to Spółka ogranicza poprzez wdrożenie stosownych

procedur obejmujących m.in. tworzenie kopii bezpieczeństwa oraz zarządzanie ryzykiem przez kluczowy personel.

#### Ryzyko podlegania umów prawu obcemu

Działalność Spółki obejmuje wiele rynków na całym świecie. Umowy zawierane przez Spółki w ramach swojej działalności podlegają często innym systemom prawnym i innej określonej, obcej jurysdykcji. Istnieje zatem ryzyko powstania pomiędzy Spółką a jej partnerami sporu, dla którego prawem właściwym będzie prawo państwa obcego. Spółka zawarła także umowy, z których spory przekazane zostały do międzynarodowego arbitrażu lub zostały oddane do rozstrzygnięcia sądowi państwa obcego. W sytuacji powstania takiego sporu, Spółka może być zmuszona do prowadzenia procesu za granicą, co może wiązać się z dodatkowymi wydatkami.

#### Ryzyko związane z interpretacją oraz zmianami w regulacjach prawnych w szczególności w zakresie ochrony danych osobowych

Spółka narażona jest na ryzyko związane ze zmianami regulacji krajowych i zagranicznych, które to ryzyko Spółka antycypuje prowadząc stałe monitorowanie prac legislacyjnych oraz wdrażając rozwiązania zapewniające zgodność procedur operacyjnych z aktualnie obowiązującymi przepisami. Niemniej nie można wykluczyć, że narastająca ilość regulacji, w szczególności w zakresie ochrony danych osobowych, które spółka przetwarza w dużej ilości, ciągle zmiany, pojawiające się odmienne interpretacje przepisów przez partnerów, sądy i organy administracji publicznej, brak spójności orzeczniczej zarówno na płaszczyźnie terytorialnej (różna interpretacja przepisów w różnych częściach kraju) jak i czasowej (zmiennosc interpretacji w czasie) będą miały w przyszłości negatywny wpływ na Spółkę, w tym na jej sytuację finansową i możliwości prowadzenia przez nią działalności lub na cenę Akcji Spółki.

#### Ryzyko związane ze zmianami w przepisach podatkowych i ich niejednorodną interpretacją

Zmieniające się przepisy prawa, w szczególności w zakresie prawa podatkowego, prawa pracy, systemu ubezpieczeń społecznych, prawa gospodarczego i cywilnego stanowią niekorzystny czynnik dla stabilności prowadzenia działalności gospodarczej. Przepisy polskiego prawa podatkowego są skomplikowane, a ich interpretacja może budzić wątpliwości. Praktyka stosowania prawa podatkowego przez organy podatkowe nie jest jednolita, a w orzecznictwie sądów administracyjnych nierzadko występują w tym zakresie istotne rozbieżności. W rezultacie istnieje ryzyko, że w konkretnych sprawach poszczególne organy mogą wydawać decyzje i interpretacje podatkowe, które będą nieprzewidywalne lub nawet wzajemnie ze sobą sprzeczne. Z tego powodu ryzyko związane z niewłaściwym stosowaniem prawa podatkowego w Polsce może być większe niż w systemach prawnych właściwych dla rynków bardziej rozwiniętych. Istnieje także ryzyko, że wraz z wprowadzeniem nowych regulacji, Spółka będzie musiała podjąć działania dostosowawcze, co może skutkować zwiększonymi kosztami wymuszonymi okolicznościami związanymi z dostosowaniem się do nowych przepisów.

## Czynniki ryzyka związane z działalnością i sytuacją finansową Spółki

Na realizację celów strategicznych Spółki zróżnicowany wpływ wywierają czynniki makroekonomiczne i o charakterze finansowym. Pogorszenie ogólnej koniunktury gospodarczej może skutkować ograniczeniem zdolności prowadzenia inwestycji przez przedsiębiorstwa i jednostki samorządu terytorialnego co może doprowadzić do przesunięcia w czasie lub czasowym osłabieniem popytu na projekty badawczo-rozwojowe oraz technologie rozwijane przez Spółki. W ocenie Spółki ryzyka takie nie powinny mieć znaczącego wpływu na wydatki związane z komercjalizacją systemu BrainScan CT oraz w obszarze B+R prowadzonych przez Spółkę, ale mogą mieć wpływ na zdolność akcjonariuszy do finansowania Spółki, co może wpływać na kondycję finansową Spółki.

## Ryzyko awarii IT lub ataku cyberprzestępczego

Spółka opiera działalność systemu BrainScan CT o system informatyczny częściowo osadzony w chmurze, a częściowo na serwerach, znajdujących się w Spółce jak i poza jej siedzibą. Awarie środowiska IT lub wadliwość systemów informatycznych, jak również wzmożona aktywność cyberprzestępców, mogą spowodować wyciek danych lub brak dostępności systemu BrainScan CT. Wskazany czynnik ryzyka może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Spółki lub cenę rynkową Akcji.

## Ryzyko związane z danymi osobowymi

Spółka w związku z wykonywaniem swojej działalności przetwarza duże ilości, głównie spseudonimizowanych danych osobowych. Odpowiednia ochrona tych danych i uniemożliwienie dostępu do nich poza zakres prawnie dozwolony jest istotnym elementem budowania wartości realizowanych przez Spółkę programów analizujących obrazy oraz buduje zaufanie pomiędzy partnerami oraz Spółką. Nie można wykluczyć ryzyka, że takie informacje mogą zostać ujawnione i wykorzystane przez pracowników, osoby trzecie lub firmy współpracujące ze Spółką, jak również może dojść do ich ujawnienia na skutek siły wyższej lub ataku hackerskiego, a w konsekwencji do ich wykorzystania przez podmioty nieuprawnione. Pomimo polityki Spółki dotyczącej selektywnego i kontrolowanego dostępu pracowników oraz osób trzecich do gromadzonych danych osobowych, Spółka nie może zagwarantować, że posiadane przez nią mechanizmy ochrony okażą się w takim przypadku wystarczające dla uniknięcia negatywnych skutków takich zdarzeń.

## Ryzyko związane z realizacją strategii rozwoju Spółki

Głównym założeniem przyjętej przez Spółkę strategii jest komercjalizowanie systemu BrainScan CT, dla którego dostępne rozwiązania konkurencyjne charakteryzują się porównywalnym lub niższym poziomem wykrywalności, czułości i tym samym dokładności i efektywności stosowanego systemu. Istnieje ryzyko, iż na skutek czynników niezależnych od Spółki takich jak działania podmiotów konkurencyjnych, nie osiągnięcie planowanej skali działalności lub też nietrafny wybór poszczególnych rynków wprowadzania wyrobu medycznego na rynek, mogą spowodować trudności w zrealizowaniu założonej strategii. Spółka w swej strategii planuje rozwój współpracy ze światowymi firmami diagnostyki medycznej w celu komercjalizowania opracowywanych wyrobów medycznych. gdzie istnieje ryzyko nieznaledzenia takich partnerów, co może utrudnić realizację tego strategicznego celu. Trudności w realizacji strategii Spółki mogą być również następstwem zmian

polityki gospodarczej państwa w obszarze dofinansowywania spółek innowacyjnych, m.in. z branży MedTech lub trudnościami w pozyskaniu dalszego finansowania na rynku kapitałowym, wskutek czego Spółka będzie zmuszona do zmiany struktury finansowania swojej działalności. Tym samym istnieje ryzyko, że Spółka może nie osiągnąć korzyści zaplanowanych z wdrożenia strategii lub osiągnąć je z opóźnieniem albo na poziomie niższym niż zakładano. Nie można wykluczyć, iż w przypadku niezrealizowania przez Spółkę przyjętych celów strategicznych, wpłynie to negatywnie na sytuację finansową, perspektywy rozwoju oraz wyniki Spółki. Spółka nie gwarantuje, że jej cele strategiczne, tj. m.in. komercjalizacja przełomowej technologii opartej na metodach uczenia maszynowego zostanie osiągnięte.

#### Ryzyko związane z planowaniem badań naukowych i prac B+R

Rynek badań diagnostycznych wykorzystujących osiągnięcia zaawansowanych technik informatycznych oraz rozwijającej się sztucznej inteligencji (sieci neuronowe i uczenie maszynowe), na którym funkcjonuje Spółka, jest rynkiem młodym i dynamicznie się rozwijającym, ale równocześnie trudno przewidywalnym. Opracowanie nowych algorytmów do analizowania badań i obrazów diagnostycznych wiąże się z wysokim poziomem ryzyka niepowodzenia, tj. niezyskania rezultatów diagnostycznych opracowywanego rozwiązania zgodnych z założeniami. Realizacja każdego z wymienionych poniżej ryzyk częściowych odrębnie, jak i ich dowolnej kombinacji, może wpłynąć m.in. na: wydłużenie projektu badawczego, niezrealizowanie celów części projektów, niezrealizowanie celów całych projektów, zrealizowanie celów przy kosztach wyższych od zakładanych. Cechą charakterystyczną wszelkiego rodzaju projektów badawczo-rozwojowych opartych na metodach uczenia maszynowego (sztucznej inteligencji) oraz ich implementacją w obszarze analizy badań obrazowych mózgu jest między innymi duży stopień niepewności co do osiągnięcia zakładanych wyników, relatywnie częsta konieczność modyfikacji pierwotnych założeń badawczych oraz różny i zmieniający się w czasie potencjał rozwojowy projektów. W przypadku zaistnienia tego typu zdarzeń Spółka może stanąć przed koniecznością zakończenia projektu. W takiej sytuacji zwrot poniesionych nakładów na prace badawczo-rozwojowe będzie zasadniczo niemożliwy.

#### Ryzyko związane z ograniczonym portfolio produktów

Na dzień sporządzenia Memorandum Spółka posiada jeden projekt, posiada jeden produkt, którego komercjalizacja została rozpoczęta - BrainScan CT. Spółka skupia większość swojej uwagi, wysiłki finansowe oraz marketingowe na tym jednym rozwiązaniu. Spółka nie posiada oraz na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu nie rozwija innych rozwiązań, usług lub produktów, które w razie zakończenia projektu BrainScan CT, zawieszenia prac nad BrainScan CT lub niezadowolających wyników jego komercjalizacji, niezależnie od przyczyny takich zdarzeń, mogłyby je zastąpić. Spółka ma koncepcje rozwoju systemu BrainScan CT na inne jednostki chorobowe oraz przy wykorzystaniu innych narzędzi diagnostycznych i prowadzenia w tym celu kolejnych prac badawczo-rozwojowych, jednakże ze względu na posiadane zasoby organizacyjne, ludzkie i finansowe, rozpoczęcie ich przewidziano po zrealizowaniu głównego celu – szerokiego skomercjalizowania systemu BrainScan CT w obecnej postaci. Istnieje zatem ryzyko, że pomimo posiadania koncepcji doskonalenia i rozwijania systemu BrainScan CT, Spółka nie będzie miała zasobów finansowych do ich zainicjowania i prowadzenia, a tym samym nie będzie miała możliwości rozwoju nowych aktywów, których komercjalizacja mogłaby generować przyszłe przychody Spółki. Może to mieć negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, sytuację finansową lub wyniki Spółki.

Ryzyko braku dynamicznego wzrostu komercjalizacji systemu BrainScan CT oraz ryzyko związane z procesem pozyskiwania kontraktów

W celu komercjalizacji systemu BrainScan CT Spółka dąży do zawierania umów na korzystanie z wytworzonego systemu do analizy obrazów TK mózgu z krajowymi i międzynarodowymi firmami wykonującymi takie badania lub korzystającymi z nich w diagnostyce medycznej. W celu pozyskania podmiotu zainteresowanego ofertą Spółki Spółka samodzielnie, na bieżąco monitoruje zainteresowanie rynku wykorzystywaniem rozwiązań konkurencyjnych oraz prowadzonymi projektami badawczo-rozwojowymi w obszarze mózgu człowieka wykorzystujących AI w diagnostyce medycznej, m.in. bierze udział w konferencjach i targach branżowych oraz analizuje publikacje dotyczące nowych patentów i wyników prac badawczych w renomowanych czasopismach naukowych. Nie można jednak wykluczyć, że pomimo prowadzenia części lub wszystkich z ww. działań, Spółka nie pozyska w krótkim czasie wystarczającej liczby klientów. Wobec powyższego nie można wykluczyć, że nawet pomimo osiągnięcia pozytywnych wyników na początkowym etapie komercjalizacji, Spółka nie znajdzie wystarczającej liczby partnerów zainteresowanych wdrożeniem do sprzedaży opracowywanego wyrobu medycznego. Ponadto Spółka bierze udział w przetargach o zamówienia publiczne. Nie można wykluczyć ryzyka negatywnych rozstrzygnięć czy też unieważnień przetargów ze strony zamawiających, co w konsekwencji miałyby negatywny wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Spółkę.

Ryzyko dalszego finansowania działalności i ryzyko związane z brakiem przychodów

Spółka opracowała plan finansowy w celu bieżącego monitorowania realizacji komercjalizacji systemu BrainScan CT, wykorzystania budżetu oraz zapewnienia źródeł finansowania od obecnych i nowych inwestorów, jednakże nie można wykluczyć, że mogą wystąpić nagłe i niespodziewane wydarzenia, które zmuszą Spółkę do podjęcia ograniczenia wydatków z powodu braku możliwości dalszego finansowania rozwoju Spółki. Spółka jest narażona na ryzyko ponoszenia strat finansowych, które jest związane z brakiem możliwości generowania bieżących przychodów. Na obecnym etapie rozwoju Spółka wykazuje straty finansowe i należy się liczyć z generowaniem straty w kolejnych okresach sprawozdawczych, której wysokość, zgodnie z regulacjami KSH, może zobligować akcjonariuszy do podjęcia decyzji o dalszym istnieniu Spółki. Obecnie Spółka nie osiąga przychodów ze sprzedaży lub incydentalnie generuje takie przychody o pomijalnej wielkości. Oznacza to, że Spółka musi posiadać środki na realizację badań i rozwoju oraz budowanie sieci sprzedaży, a dopiero po ich zakończeniu, na etapie komercjalizacji może liczyć na zwrot poniesionych kosztów. W kolejnych latach Spółka może nie osiągać przychodów z tytułu sprzedaży produktów i usług, które pozwoliłyby na dalsze finansowanie działalności w obszarze badań i rozwoju, a także utracić płynność finansową. Jednocześnie nie można jednoznacznie określić, kiedy Spółka będzie generować pierwsze przychody mogące w całości pokryć koszty działalności i wydatki inwestycyjne. Informacje o rozwijanych produktach i planach ich wprowadzania do sprzedaży zostały przedstawione w rozdziale Dane o Emitencie. Nieosiągnięcie przez Spółki przychodów ze sprzedaży spodziewanych licencji może mieć negatywny wpływ na sytuację finansową Spółki oraz wycenę jego akcji, a inwestorzy, którzy będą nabywać udziały Spółki mogą ponieść straty i nie odzyskać zainwestowanych środków. Jednocześnie ewentualne niepowodzenie pozyskania przez Spółkę kapitału w formie podwyższenia kapitału zakładowego bądź w formie pożyczek może uniemożliwić Spółce kontynuowanie mu prowadzonej działalności. W przypadku braku dostępności takiego finansowania realizacja planów Spółki może zostać wstrzymana, co wpłynie na rozwój Spółki oraz jej sytuację finansową.

## Ryzyko związane z finansowaniem działalności środkami ze źródeł publicznych

Spółka na pierwszym etapie swojej działalności oparł finansowanie własnego innowacyjnego projektu badawczego o środki publiczne przeznaczone dla małych i średnich podmiotów, które pokrywały zdecydowaną większość kosztów kwalifikowanych projektu ogółem. Spółka, mając na uwadze regulacje umowne z instytucjami państwowymi, jest narażona na ryzyko wstrzymania, ograniczenia lub zaprzestania działalności w przypadku wstrzymania lub ograniczenia finansowania przez instytucje pośredniczące, niezależnie od jakości prowadzonych prac projektowych oraz zgodności rozliczenia środków z postawionymi Spółce wymogami, co może oznaczać ograniczenie realizacji prac B+R przez Spółki w przyszłości i konieczność skoncentrowania się na skomercjalizowaniu systemu BrainScan CT w obecnej postaci.

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

Spółka na podstawie zawartych umów pozyskuje środki finansowe z dotacji po rozliczeniu nakładów poniesionych w całości ze środków własnych. Okresowo Spółka, na podstawie wzajemnych ustaleń z instytucją dotującą, uzyskuje środki finansowe z dotacji w formie zaliczek, które następnie jest obowiązana rozliczyć zgodnie z wnioskiem i umową o dofinansowanie. Jednym z istotnych wymogów do spełnienia przez Spółkę jest wniesienie wkładu własnego. Zgodnie z wnioskami o udzielenie dofinansowania, ten warunek umów o dofinansowanie Spółka spełnia i zamierza spełniać poprzez zapłatę ze środków pozyskanych z emisji udziałów we wcześniejszych okresach. Gdyby jednak środki okazały się niewystarczające to brak posiadania kapitału własnego w niezbędnej wysokości, m.in. może uniemożliwić Spółce realizację umów o dofinansowanie zgodnie z ich postanowieniami. Istnieje ryzyko, że Spółka będzie musiała zwrócić się do instytucji pośredniczącej o zgodę na zmianę sposobu finansowania wkładu własnego przez Spółkę. Nie można wykluczyć możliwości, że spotka się to z decyzją odmowną, a w konsekwencji skutkuje rozwiązaniem umów o dofinansowanie wraz z koniecznością zwrotu uzyskanych środków tytułem dofinansowania, wraz z odsetkami. Współfinansowanie projektów Spółki ze środków publicznych wiąże się z także z koniecznością rygorystycznego przestrzegania umów, przepisów administracyjno-prawnych i realizacji postępów w pracach badawczo rozwojowych, ze szczególnym uwzględnieniem kamieni milowych (osiąganych wyników w pracach B+R) poszczególnych etapów realizacji projektów. Nie można wykluczyć ryzyka odmiennej interpretacji zapisów umów lub odmiennej oceny zrealizowanych w ramach projektów kamieni milowych (osiąganych wyników w pracach B+R) poszczególnych etapów projektów przez instytucję dotującą. W związku z tym istnieje ryzyko, że koszty poniesione przez Spółkę na projekty badawcze zostaną zakwestionowane przez instytucję dotującą i ostateczna kwota dofinansowania zostanie zmniejszona, a finansujący odmówi zwrotu poniesionych przez Spółki kosztów lub zażąda zwrotu wypłaconej zaliczki wraz z odsetkami. W przypadku Spółki zaistnienie którejkolwiek z ww. sytuacji, nawet przy bezpodstawnym zakwestionowaniu przez instytucję dotującą sposobu wykonywania umów o dofinansowanie, wpływałoby na jego sytuację w sposób szczególny, co wynika z faktu, że dotychczasowy model finansowania działalności Spółki opierał się na uzyskanym dofinansowaniu.

## Ryzyko ograniczenia możliwości pozyskania nowego finansowania ze źródeł publicznych

Do tej pory zdecydowana większość środków finansowych Spółki na prowadzenie prac badawczo rozwojowych pochodziła z funduszy publicznych (NCBiR), wkładów wspólników Spółki, jak również z rundy finansowania typu Pre-IPO. Spółka w przyszłości zamierza także finansować realizowanie projektów z funduszy publicznych. Większość z tych programów przyznawanych w ramach prac badawczo-rozwojowych wymaga wkładu własnego. Aby Spółka mógł realizować programy dotacyjne będzie potrzebował dodatkowych środków na sfinansowanie wkładu własnego. Z finansowaniem działalności ze środków publicznych jest również związane ryzyko braku możliwości pozyskiwania finansowania na kolejne projekty, co dotyczy zarówno środków z funduszy krajowych, jak i Unii Europejskiej. Ograniczenie może nastąpić ze względu m.in. na zmiany warunków udzielania takiego finansowania, ograniczenie kwot przeznaczonych na takie finansowanie, identyfikację nieprawidłowości w realizacji umów zawartych wcześniej, ocenę wniosków Spółki o przyznanie finansowania na poziomie niższym, niż minimalna wymagana dla uzyskania finansowania, wzrost konkurencji ze strony innych podmiotów ubiegających się o tego typu środki lub inne zdarzenia nieprzewidywalne na Datę sporządzenia Dokumentu Informacyjnego. W przypadku podjęcia przez Spółkę decyzji o ubieganie się o pomoc publiczną dla kolejnych projektów, Spółka nie może wykluczyć ryzyka braku pozyskania nowego dofinansowania z uwagi na niespełnienie wymogów formalnych lub negatywną opinie ekspertów oceniających wartość merytoryczną i innowacyjną danego projektu. Niezależnie od przyczyn, niepozyskanie planowanych kolejnych dotacji może spowodować konieczność większego zaangażowania kapitału własnego, co może wywrzeć negatywny wpływ na działalność Spółki.

#### Ryzyko związane z brakiem dodatnich wyników finansowych

Ze względu na rodzaj prowadzonej działalności, sposób rozpoznawania kosztów własnych projektów badawczo-rozwojowych, sposób jej finansowania oraz relatywnie krótki okres działalności Spółki w zakresie projektów badawczo-rozwojowych, zgodnie z przyjętymi założeniami biznesowymi Spółka dotychczas nie wypracował ani nadal nie wypracowuje z nich dodatnich wyników finansowych. W szczególności, ze względu na wczesny etap komercjalizacji systemu BrainScan CT, Spółka nie osiąga znaczących przychodów ze sprzedaży, ponosząc przy tym koszty funkcjonowania. Jeśli komercjalizacja produktu Spółki utrzyma obecne umiarkowane tempo, to osiągnięcie rentowności znacznie oddali się w czasie.

#### Ryzyko utraty płynności

Ze względu na rodzaj prowadzonej działalności Spółka ponosi znaczne wydatki związane z prowadzeniem prac badawczo-rozwojowych, kwalifikowane jako koszty działalności okresu. W okresie prowadzenia prac badawczo-rozwojowych potencjalny produkt końcowy nie generuje dodatnich przepływów pieniężnych, a jego potencjalna wartość rośnie wraz z postępem prac. Dodatkowo Spółka opiera działalność na dotacjach oraz środkach własnych, w tym pozyskanych z emisji akcji. Ewentualne zakłócenia w rozliczaniu dotacji przyznanych na realizację projektów, w szczególności opóźnienia w rozliczeniach poszczególnych transz i w wypłacie środków, mogą wpłynąć negatywnie na płynność Spółki w krótkim okresie. W przypadku braku dokapitalizowania, realizacja tego ryzyka może doprowadzić do upadłości Spółki. Intencją Spółki jest prowadzenie transparentnej polityki informacyjnej i utrzymywanie dobrych relacji z inwestorami w celu ograniczenia ryzyka dostępu do finansowania. Nie można jednak wykluczyć, że wdrożone i stosowane przez Spółkę metody i narzędzia dotyczące zarządzania płynnością okażą się nieskuteczne, bądź mogą nie przynieść oczekiwanych efektów, co w rezultacie może spowodować niewystarczającą płynność

Spółki, i w konsekwencji mieć niekorzystny wpływ na działalność lub wyniki Spółki.

## **11. Istotne zdarzenia po dniu bilansowym**

Po dniu bilansowym, 16 stycznia 2026 r., Zarząd podjął uchwałę o rozpoczęciu procesu przeglądu opcji strategicznych Spółki. Proces ten został zaplanowany na około 3 miesiące i ma na celu wybór optymalnej długoterminowej strategii rozwoju. Publikacja jest planowana w 2 kwartale.

Ponadto 9 stycznia 2026 r. zakończyła się emisja akcji serii F, w ramach której objęto 74 500 akcji, co zapewniło Spółce 894 000,00 zł wpływów brutto, a 11 lutego 2026 r. sąd rejestrowy zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego wynikające z tej emisji.

W ramach realizowanego projektu SMART Spółka zawarła po dniu bilansowym umowy dotyczące walidacji i oznaczania badań obrazowych: 22 stycznia 2026 r. podpisano umowę wykonawczą z Hospital Investment Group sp. z o.o., a 28 stycznia 2026 r. podpisano umowę z Mediskan sp. z o.o. Obie umowy zostały zrealizowane w I kwartale 2026 r.

W dniu 3 lutego 2026 r. audytor TÜV Nord wydał certyfikat nr TNP/MDR/0046/4823/2026 dla systemu BrainScan CT jako wyrobu medycznego klasy IIa zgodnie z Rozporządzeniem (UE) 2017/745. Certyfikat obowiązuje do 6 lutego 2029 r.

W dniu 6 lutego 2026 r. Spółka zawarła z Samodzielnym Publicznym Zespołem Opieki Zdrowotnej w Kędzierzynie-Koźlu umowę na dostarczenie i wdrożenie edukacyjnego oprogramowania BrainScan EDU przeznaczonego do szkolenia w zakresie analizy skanów TK głowy. Łączna wartość umowy wynosi 252 700,00 zł brutto, tj. 234 000,00 zł netto.

W dniu 29 kwietnia 2026 roku Spółka zawarła z akcjonariuszem KWLM Estates sp. z o.o. umowę pożyczki na kwotę 450.000,00 zł. Pożyczka ma charakter finansowania pomostowego, udzielanego w celu zabezpieczenia bieżącej płynności finansowej Spółki. Oprocentowanie wynosi 10% rocznie, termin spłaty przypada do 31 października 2027 roku, a zabezpieczeniem jest weksel własny in blanco oraz oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu postępowania cywilnego do maksymalnej kwoty 450.000,00 zł.

W związku z charakterem finansowania pomostowego strony ustaliły warunkowe prawo pożyczkodawcy do udziału w przyszłej rundzie finansowania kapitałowego Spółki, na warunkach opisanych szczegółowo w raporcie bieżącym ESPI nr 7/2026.

W dniu 22 maja 2026 r. Spółka zawarła porozumienia z akcjonariuszami: Inven sp. z o.o., Vodalia sp. z o.o., Cyber Mind VC sp. z o.o. oraz Life Science Innovations sp. z o.o. ASI sp. k. o przedłużeniu terminu spłaty pożyczek z dni 7 lutego, 9 września oraz 27 października 2025 r. do dnia 31 maja 2027 r. Pozostałe warunki odzwierciedlają zapisy zawarte w umowie podpisanej w dniu 29 kwietnia 2026 roku z akcjonariuszem KWLM Estates sp. z o.o. Szczegóły informacje dotyczące tych porozumień znajdują się w raporcie bieżącym ESPI nr 8/2026.

Po dniu bilansowym, tj. 28 lutego 2026 r., nastąpiła eskalacja napięć geopolitycznych na Bliskim Wschodzie związana z działaniami militarnymi wymierzonymi w Iran. Wydarzenia te mogą wpływać na sytuację gospodarczą w regionie oraz na rynki międzynarodowe, w szczególności w zakresie cen surowców energetycznych, kosztów transportu oraz stabilności łańcuchów dostaw.

Zarząd Spółki dokonał analizy potencjalnego wpływu powyższych zdarzeń na działalność jednostki, podobnie jak dokonał w przypadku wojny w Ukrainie. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie zidentyfikowano bezpośredniego wpływu ww. konfliktów na aktywa, zobowiązania ani wyniki finansowe jednostki.

Zarząd Spółki będzie na bieżąco analizował rozwój sytuacji geopolitycznej oraz jej potencjalny wpływ na działalność operacyjną i sytuację finansową jednostki.

Podpisy: