

2025

Sprawozdanie Zarządu  
Molecure SA  
z działalności Spółki  
za 2025 rok

*Publikacja:*

*Warszawa, 10 marca 2026 roku*

## Spis treści

1. PODSTAWOWE INFORMACJE NA TEMAT EMITENTA .....	4
1.1. Przedmiot działalności i model biznesowy.....	4
1.2. Wybrane najważniejsze wydarzenia w 2025 roku oraz do dnia sporządzenia sprawozdania 7	
1.3. Podsumowanie realizacji programów badawczych .....	9
1.4. Planowany rozwój Molecure na lata 2026-2027.....	14
1.5. Perspektywy rozwoju .....	19
2. PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO – FINANSOWE .....	20
2.1. Zasady sporządzania rocznego sprawozdania finansowego .....	20
2.2. Kluczowe pozycje finansowe.....	22
2.3. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa oraz ocena zarządzania zasobami finansowymi.....	23
2.4. Zatrudnienie.....	23
2.5. Finansowanie działalności – wykorzystanie przez Spółkę wpływów z emisji papierów wartościowych .....	24
2.6. Istotne pozycje pozabilansowe .....	24
2.7. Prognozy wyników .....	24
2.8. Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych.....	24
2.9. Czynniki i nietypowe zdarzenia mające wpływ na wynik z działalności .....	25
3. PRODUKTY, RYNKI ZBYTU WRAZ Z ANALIZĄ OTOCZENIA SPÓŁKI .....	25
3.1. Produkty i usługi .....	25
3.2. Rynki zbytu i zaopatrzenia .....	26
4. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI .....	37
5. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO.....	47
5.1. Zasady ładu korporacyjnego, któremu podlega Emitent.....	47
5.2. Organy zarządzające i nadzorcze.....	50
5.3. Wynagrodzenie osób zarządzających oraz nadzorujących.....	55
5.4. Akcje posiadane przez członków organów zarządzających i nadzorczych .....	55
5.5. Akcje posiadane przez znacznych akcjonariuszy Spółki.....	56
5.6. Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych .....	57
5.7. Ograniczenia odnośnie do wykonywania prawa głosu oraz akcje uprzywilejowane .....	57
5.8. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.....	57
5.9. Opis zasad zmiany statutu lub umowy Spółki Molecure.....	59
5.10. Sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia.....	59

5.11. Opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących Molecule oraz ich komitetów.....	60
5.12. Umowy zawarte między spółką a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska.....	61
5.13. Informacje o znanych Spółce umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.....	61
5.14. Informacje o wszelkich zobowiązaniach wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących albo byłych członków organów administrujących.....	61
5.15. Program motywacyjny.....	61
6. POZOSTAŁE INFORMACJE.....	63
6.1. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki z innymi podmiotami	63
6.2. Kredyty i pożyczki.....	64
6.3. Struktura głównych lokat kapitałowych i inwestycji .....	64
6.4. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	65
6.5. Poręczenia i gwarancje.....	65
6.6. Nabycie udziałów (akcji) własnych.....	65
6.7. Informacja o posiadanych oddziałach (zakładach).....	65
6.8. Działalność sponsoringowa lub charytatywna.....	65
6.9. Ochrona środowiska .....	65
7. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ.....	67

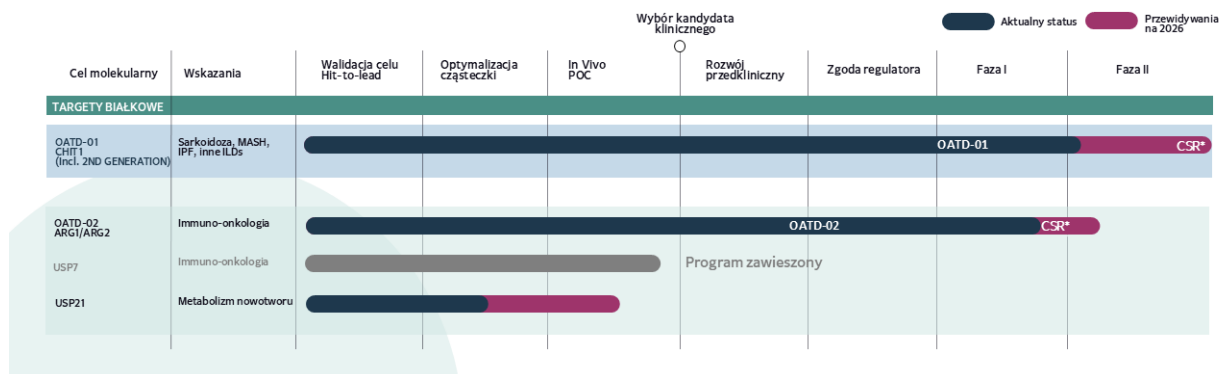
## 1. PODSTAWOWE INFORMACJE NA TEMAT EMITENTA.

### 1.1. Przedmiot działalności i model biznesowy

Molecure S.A. i (Spółka, Emitent, Molecure) prowadzi prace badawczo-rozwojowe w zakresie odkrywania i rozwoju nowych leków małowcząsteczkowych w terapii chorób nowotworowych, włóknieniowych i zapalnych. Projekty badawcze, znajdujące się na różnych etapach rozwoju, powstają przede wszystkim w oparciu o pomysły wygenerowane przez naukowców zatrudnionych w Spółce, ale są także pozyskiwane w formie licencji na know-how i własność intelektualną wytworzoną w jednostkach akademickich oraz w innych spółkach biotechnologicznych. W istotnej części projekty te realizowane są w ramach współpracy naukowej z wiodącymi uniwersytetami i ośrodkami klinicznymi na całym świecie.

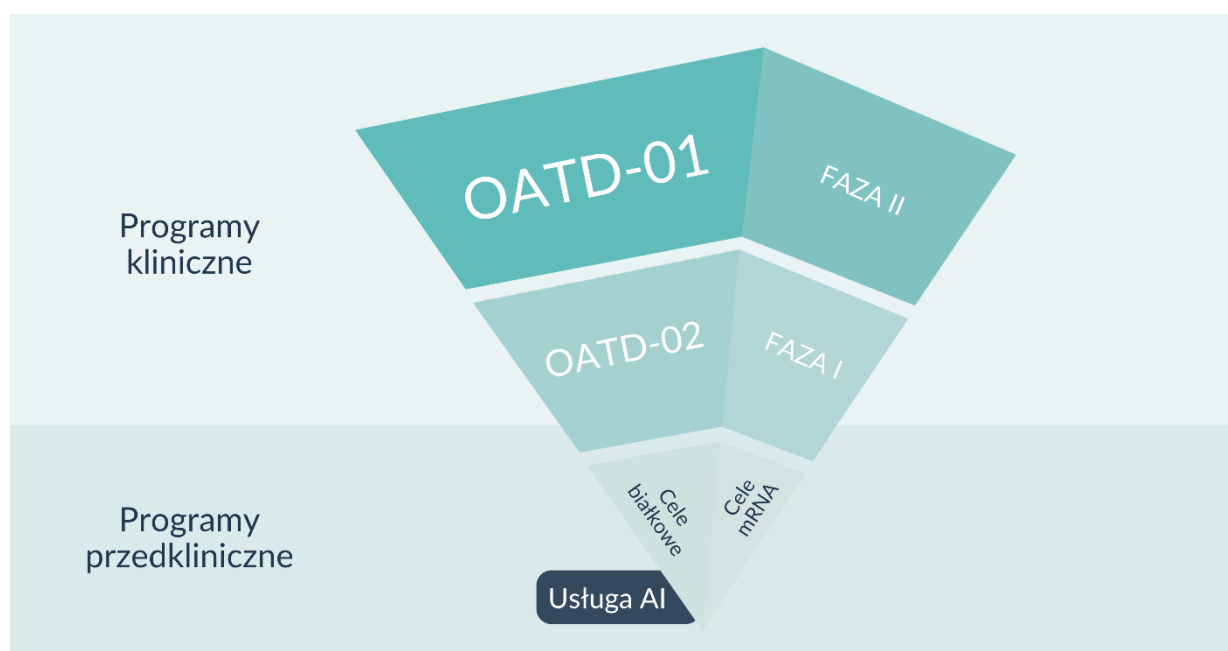
Głównym celem działalności Spółki jest rozwój nowych terapii w obszarze niezaspokojonych potrzeb medycznych, które mogą ratować życie i zdrowie pacjentów. Podstawową działalnością B+R Spółki jest poszukiwanie i optymalizacja związków małowcząsteczkowych oddziaływujących z obiecującymi celami terapeutycznymi, a następnie, w uzasadnionych ekonomicznie i naukowo przypadkach, ich dalszy rozwój przedkliniczny i kliniczny. W swoim portfelu projektów (ang. *pipeline*) Spółka posiada szereg obiecujących klas związków, z których aktualnie najbardziej zaawansowane są cząsteczki znajdujące się w fazie rozwoju klinicznego drugiej i pierwszej fazy, odpowiednio OATD-01 i OATD-02 (rys. 1 poniżej).

Rysunek 1. Aktualny pipeline Molecure



Model biznesowy Molecure opiera się na rozwoju innowacyjnych terapii poprzez budowanie wartości projektów badawczo-rozwojowych do momentu, w którym osiągają one dojrzałość kliniczną, pozwalającą na zainteresowanie nimi globalnych partnerów farmaceutycznych. W odróżnieniu od firm nastawionych na samodzielną komercjalizację leków, model wzrostu wartości Spółki opiera się na systematycznym przechodzeniu kolejnych etapów rozwoju innowacyjnej cząsteczki – przyszłych leków, co pozwala na zwiększanie wartości projektów w pipeline. Jednocześnie Spółka utrzymuje elastyczne podejście do strategii komercjalizacji – możliwe jest zawieranie partnerstw lub transakcji licencyjnych również na wcześniejszych etapach rozwoju, co stanowi potencjalnie dodatkowe źródło tworzenia wartości dla akcjonariuszy.

**Rysunek 2. Schemat tworzenia wartości przez Molecure**



Spółka koncentruje się na rozwoju potencjalnie przełomowych terapii w chorobach nowotworowych i zapalnych, prowadzących do włóknienia tkanek, w oparciu o nowe cele terapeutyczne, tj. chitynazy, arginazy i deubikwitynazy. W większości programów efekt terapeutyczny jest skutkiem oddziaływania na układ immunologiczny oraz fenotyp i funkcję komórek takich jak makrofagi czy limfocyty T.

Wraz z zaawansowanym rozwojem klinicznym dwóch cząsteczek pierwszych w swojej klasie (ang. first-in-class) zmieniają się też bieżące priorytety Spółki oraz struktura kosztów w R&D. Dominującą rolę odzwierciedlającą wartość i potencjał firmy ma obecnie OATD-01 – inhibitor chitotriozydazy w trakcie globalnego badania drugiej fazy klinicznej w sarkoidozie płucnej (badanie KITE). Każdy pozytywnie zakończony etap rozwoju klinicznego zwiększa wartość tego projektu i zwiększa prawdopodobieństwo zawarcia umowy partneringowej z dużą firmą farmaceutyczną lub biotechnologiczną. Takie partnerstwo otwiera możliwość monetyzacji wyników dotychczasowych prac poprzez klasyczne mechanizmy branżowe – licencjonowanie, opłaty za kamienie milowe oraz przyszłe przychody z tytułu tantiem (ang. royalties). Równoległe, zgodnie ze strategią, Spółka pozostaje otwarta na alternatywne formy współpracy, w tym

rozważanie struktur, w których partner branżowy mógłby zaangażować się kapitałowo, co poza zapewnieniem stabilnego finansowania byłoby jednocześnie silnym potwierdzeniem wartości naukowej i rynkowej programów Molecure. Taka elastyczność w podejściu do potencjalnych form partnerstwa jest dla Molecure kluczowa, ponieważ pozwala budować długoterminową wartość dla akcjonariuszy, niezależnie od tego, jaki model współpracy okaże się najbardziej korzystny, w danych warunkach rynkowych.

Z kolei rozwój kliniczny drugiego projektu klinicznego prowadzonego przez Molecure w fazie I- OATD-02, stanowi również ważny element realizacji strategii. Spółka prowadzi badanie fazy I u pacjentów z guzami litymi, którego celem jest potwierdzenie bezpieczeństwa leku oraz określenie dawki aktywnej farmakologicznie (PAD), ewentualnie maksymalnej dawki tolerowanej (MTD). Ustalenie tych parametrów stanowi podstawę do dalszego rozwoju programu i potencjalnego rozszerzenia badań na terapię łączone z inhibitorami punktów kontrolnych (np. anty-PD1 i anty-PDL1). W dłuższym horyzoncie program OATD-02 może być również potencjalnie rozwijany w obszarze ostrej białaczki szpikowej i zespołów mielodysplastycznych, co otwiera dodatkowe perspektywy kliniczne i komercyjne.

Podobnie do OATD-01, OATD-02 doskonale wpisuje się w model biznesowy Spółki, którego istotą jest budowanie wartości projektów poprzez uzyskiwanie pozytywnych odczytów w kolejnych fazach badań klinicznych i tworzenie bazy do partnerstw z większymi firmami farmaceutycznymi lub biotechnologicznymi. Rozwój programu w onkologii, jednej z największych i najbardziej dynamicznie rozwijających się gałęzi biomedycyny i farmacji, wzmacnia pozycję negocjacyjną Molecure i zwiększa potencjał pozyskania partnera branżowego.

Model biznesowy Molecure zakłada więc, że przepływy pieniężne są generowane poprzez efektywne budowanie wartości aktywów badawczych i ich monetyzację w momencie największej atrakcyjności dla branży biofarmaceutycznej.

Oprócz aktywów klinicznych, które stanowią najbardziej zaawansowaną część pipeline, Spółka posiada także szereg projektów – zarówno realizowanych, jak i wstrzymanych – w fazie przedklinicznej. Projekty te, podobnie jak aktywa kliniczne, mogą zostać skomercjalizowane na różnych etapach rozwoju, w zależności od poziomu zainteresowania partnerów branżowych, otrzymanego finansowania oraz uzyskanych wyników badań, co zwiększa elastyczność i potencjał tworzenia wartości w ramach modelu biznesowego Spółki. Jednocześnie w związku z przyjętymi priorytetami strategicznymi i zwiększoną koncentracją na rozwoju aktywów klinicznych, Spółka ograniczyła zakres i zasoby zaangażowane w realizację projektów na wcześniejszych etapach rozwoju.

Najbardziej zaawansowany projekt na etapie przedklinicznym dotyczy rozwoju inhibitorów USP7, natomiast ze względu na konieczność poniesienia istotniejszych nakładów na etapie kolejnych badań przy równoległej strategii koncentracji na kluczowych aktywach klinicznych został on czasowo wstrzymany na etapie wyłonionego zaawansowanego związku wiodącego o wysokiej aktywności in vitro oraz potwierdzonej aktywności terapeutycznej in vivo w szeregu modeli zwierzęcych, m.in. w modelu przewlekłej białaczki szpikowej. W projekcie rozwoju inhibitorów USP21 w ostatnich miesiącach zespół Molecure odkrył nowe

aktywne i selektywne cząsteczki wykazujące pożądaną działanie przeciwnowotworowe w badaniach in vitro, dla których złożone jest zgłoszenie patentowe.

## 1.2. Wybrane najważniejsze wydarzenia w 2025 roku oraz do dnia sporządzenia sprawozdania

- 15 stycznia 2025 roku Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. decyzją nr 35/2025 z dnia 15 stycznia 2025 r. postanowił zarejestrować w depozycie papierów wartościowych 3.367.200 akcji zwykłych na okaziciela serii I o wartości nominalnej 0,01 zł każda, emitowanych w ramach kapitału docelowego, które zostały objęte w ramach subskrypcji prywatnej.
- 17 stycznia 2025 roku Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie uchwałą numer 53/2025 z dnia 17 stycznia 2025 r. dopuścił i wprowadził do obrotu giełdowego na rynku równoległym 3.367.200 akcji zwykłych na okaziciela serii I Spółki o wartości nominalnej 0,01 zł każda.
- 22 stycznia 2025 roku zgodnie z Komunikatem Działu Operacyjnego Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. nr ONP/2025/007 w dniu 22 stycznia 2025 r. nastąpiła w KDPW rejestracja 3.367.200 akcji zwykłych na okaziciela serii I Spółki o wartości nominalnej 0,01 zł każda, które są oznaczone kodem ISIN PLONCTH00011. W dniu 30 stycznia 2025 roku Spółka uzupełniła raport informacją, że koszty emisji akcji zamknęły się kwotą 696 035,46 zł.
- W dniu 31 stycznia 2025 roku do Spółki wpłynęły rezygnacje z pełnienia funkcji Członka Zarządu od pani Agnieszki Rajczuk-Szczepańskiej oraz pana Sławomira Broniarka.
- W dniu 10 lutego 2025 roku Spółka poinformowała, że po uzyskaniu odpowiednich zgód Rady Nadzorczej, w związku z realizacją postanowień Regulaminu Programu Motywacyjnego 2022 – 2025 Zarząd podjął w formie aktu notarialnego uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki w granicach kapitału docelowego w drodze emisji nowych akcji serii J w ramach subskrypcji prywatnej.. Oferty objęcia akcji serii J emitowanych na podstawie w/w uchwały Zarządu zostały skierowane wyłącznie do pracowników oraz członków Zarządu Spółki, którzy spełnili warunki, przewidziane treścią Regulaminu.. Na podstawie niniejszej uchwały Spółka wyemitowała 399.955 akcji. W dniu 4 kwietnia 2025 r., Zarząd Spółki złożył w formie aktu notarialnego oświadczenie o wysokości objętego kapitału zakładowego podwyższonego poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii J oraz dookreśleniu wysokości kapitału zakładowego w Statucie. Kapitał zakładowy Spółki został podwyższony o kwotę o 3.999,55 zł poprzez emisję 399.955 akcji i wynosi obecnie 206.031,55 zł. Wskazana powyżej zmiana Statutu Spółki została zarejestrowana w KRS w dniu 14 maja 2025.
- W dniu 29 maja 2025 r. Molecure rozpoczęła procedurę zwolnień grupowych, obejmującą od 25 do 30 pracowników, która została przeprowadzona w okresie do 30 czerwca 2025 r.
- 12 czerwca br. został złożony wniosek grantowy do Agencji Badań Medycznych (ABM) pt. „Wzmacnianie skuteczności immunoterapii w nowotworach z komórek B: przedkliniczny rozwój nowego inhibitora USP7” w konsorcjum z Instytutem Hematologii i Transfuzjologii (IHiT), w ramach konkursu na rozwój projektów badawczo-rozwojowych z obszaru medycyny translacyjnej – TRANSMED I. Całkowity koszt projektu wynosi ok. 14 mln zł, koszty kwalifikowane wynoszą ok. 12 mln zł. Spółka ubiega się o blisko 6,9 mln zł dofinansowania, a możliwe finansowanie prac prowadzonych przez IHiT wyniesie ok. 5,1 mln zł.
- Decyzją Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 24 czerwca 2025 roku w skład Rady Nadzorczej nowej kadencji powołano dotychczasowych Członków Rady Nadzorczej: pana Paula van der Horst, pana

Tomasza Pieca, panią Nancy van Osselaer, pana Pawła Trawkowskiego, panią Agnieszkę Motyl. Rada Nadzorcza Spółki powołała w skład Zarządu Spółki na kolejną kadencję następujące osoby: pana Marcina Szumowskiego, powierzając funkcję Prezesa Zarządu; pana Zbigniewa Zasłone, powierzając funkcję Członka Zarządu; Pana Piotra Iwanowskiego, powierzając funkcję Członka Zarządu.

- W dniu 14 stycznia 2026 r. Pani Agnieszka Motyl złożyła rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Molecure, a w dniu 2 lutego 2026 r. w trybie przewidzianym przez § 18 ust. 3 - 5 Statutu Spółki pan Robert Oskard został przez Radę Nadzorczą dokooptowany jako nowy członek Rady Nadzorczej Molecure S.A. Kooptacja Roberta Oskard zostanie zatwierdzona przez najbliższe Walne Zgromadzenie Molecure S.A.
- 5 lipca 2025 r. Spółka poinformowała, że zgodnie z Komunikatem Działu Operacyjnego Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. w dniu 7 lipca 2025 r. zaplanowano w KDPW rejestrację 399.955 akcji zwykłych na okaziciela serii J Spółki o wartości nominalnej 0,01 zł każda, które są oznaczone kodem ISIN PLONCTH00011, które zostały wyemitowane i przyznane w ramach zrealizowanego Programu Motywacyjnego.
- 5 września 2025 r. został złożony wniosek grantowy do Breast Cancer Research Program z Departamentu Obrony USA pt.: „A new approach to breast cancer treatment through the inhibition of USP21, a biologically attractive therapeutic target in oncology” z budżetem Molecure 1,65 mln USD. Wniosek nie uzyskał dofinansowania.
- 26 września 2025 r. NCBR poinformowało o przyznaniu dofinansowania dla projektu Spółki pt. „Opracowanie nowej usługi odkrywania związków małowcząsteczkowych o potencjale terapeutycznym z wykorzystaniem modeli sztucznej inteligencji”, planowanego do realizacji we współpracy z Instytutem Chemii Organicznej PAN w ramach programu FENG. Wartość projektu to 50,8 mln zł, a wnioskowane dofinansowanie wynosi ok. 35,7 mln zł. W dniu 09.12.2025 r. Spółka podpisała z NCBR umowę o dofinansowanie projektu nr FENG.01.01-IP.01-A12Q/25.
- W dniu 21 października 2025 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Molecure S.A. podjęło uchwałę o w sprawie zmiany Statutu Spółki polegającej na zmianie zakresu upoważnienia Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego do kwoty 82.412,62 zł, poprzez emisję nie więcej niż 8.241.262 akcji Spółki wraz z możliwością pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru w całości lub w części.
- W dniu 30 stycznia 2026 r. Spółka podjęła decyzję o zakończeniu rozwoju platformy RNA i wstrzymaniu wszystkich aktywności badawczych związanych z tym projektem. Molecure złożyło do Polskiej Agencji Przedsiębiorczości (PARP) wniosek o płatność końcową w ramach umowy o dofinansowanie projektu RNA (zawartej w grudniu 2023 r.).

### 1.3. Podsumowanie realizacji programów badawczych

Zespół Molecure wykorzystując swoje szerokie kompetencje w zakresie chemii medycznej, biologii i badań translacyjnych, stworzył zróżnicowany portfel projektów, który w okresie sprawozdawczym składał się od pięciu do siedmiu różnych programów badawczych, których podsumowanie przedstawiono poniżej.

#### 1.3.1. Inhibitor chitotriozydazy-1 (CHIT1) - OATD-01

OATD-01 to wiodący kandydat na lek opracowany przez Molecure i pierwszy w swojej klasie inhibitor chitotriozydazy-1 (CHIT1) do leczenia chorób zapalnych i włóknieniowych takich jak choroby śródmiąższowe płuc (sarkoidoza i idiopatyczne włóknienie płuc, IPF) oraz stłuszczeniowe zapalenie wątroby z dysfunkcją metaboliczną (ang. *metabolic dysfunction-associated steatohepatitis*, MASH). W ramach programu rozwoju klinicznego OATD-01 Spółka w 2024 roku rozpoczęła badanie kliniczne (fazy II) o tytule „Podwójnie zaślepione, kontrolowane placebo, wieloośrodkowe badanie z randomizacją mające na celu ocenę skuteczności i bezpieczeństwa 12-tygodniowego podawania OATD-01, doustnego inhibitora chitotriozydazy-1 (CHIT1), w leczeniu aktywnej sarkoidozy płucnej (badanie KITE)”. Jest to badanie z udziałem docelowo nie więcej niż 96 pacjentów chorych na sarkoidozę płucną w ośrodkach klinicznych w USA i w Europie (przy czym wielkość próby może ulec modyfikacji po zaplanowanej drugiej analizie cząstkowej na danych pierwszych 50 pacjentów włączonych do badania i leczonych lekiem badanym). Główną miarą (pierwotnym punktem końcowym) oceniającą skuteczność leku po 12-tygodniowym podaniu jest różnica pomiędzy wyjściowym a końcowym poziomem zmian zapalnych w płucach ocenianych na podstawie badania obrazowego metodą PET/CT (pozytonowa tomografia emisyjna z tomografią komputerową). Wyniki tego badania klinicznego pozwolą ocenić wstępnie skuteczność oraz bezpieczeństwo stosowania OATD-01 jako potencjalnego leku dla chorych na sarkoidozę płucną. Badanie KITE toczy się w kilkunastu ośrodkach; kilka ostatnich ośrodków było aktywowanych w III kwartale 2025 r. (głównie w Holandii).

W lutym 2025 r., na podstawie przeprowadzonych dyskusji z ośrodkami badawczymi oraz ekspertami w zakresie sarkoidozy płucnej oraz farmakologii klinicznej, Spółka dokonała kilku modyfikacji protokołu badania w zakresie kryteriów włączenia i wyłączenia oraz procedur u pacjentów włączonych, mających istotnie ułatwić rekrutację i retencję pacjentów. Dodano także do protokołu badania dodatkową, wcześniejszą analizę cząstkową (interim analysis) skuteczności i bezpieczeństwa (przy zachowaniu podwójnego zaślepienia próby dla pacjentów, badaczy i Spółki jako sponsora badania), która zostanie przeprowadzona na danych pierwszych 30 pacjentów włączonych do badania i leczonych lekiem badanym. Modyfikacja ta uzyskała wymagane pozwolenia i opinie we wszystkich krajach i została zaimplementowana w ośrodkach badawczych.

W celu dalszego przyspieszenia tempa rekrutacji Spółka podjęła decyzję o rozpoczęciu badania KITE w kolejnym kraju europejskim – Holandii; wymagane pozwolenie, w tym opinię bioetyczną, Spółka uzyskała w sierpniu 2025 r. Ośrodki te rozpoczęły działania wokół rekrutacji pacjentów w IV kwartale 2025 r.

W II kwartale 2025 r. Spółka prowadziła współpracę z amerykańską *Foundation for Sarcoidosis Research* (FSR), organizacją zrzeszającą pacjentów, lekarzy oraz naukowców prowadzących badania nad sarkoidozą. FSR w ramach 3 kampanii przeprowadziła szereg działań mających na celu szerzenie informacji o badaniu KITE oraz wsparcie rekrutacji pacjentów, takich jak udostępnianie informacji o badaniu w comiesięcznych biuletynach wysyłanych do lekarzy w USA i Europie, zamieszczenie informacji o badaniu na stronie fundacji czy też publikowanie postów o badaniu w Internecie.

Spółka nawiązuje i kontynuuje współpracę z organizacjami pacjenckimi w krajach europejskich, a także prowadzi inne działania ukierunkowane na szerzenie informacji o toczącym się badaniu wśród lekarzy. M.in. w IV kwartale 2025 r. jeden z ośrodków niemieckich przeprowadził webinarium dla pacjentów mogących dołączyć do badania KITE, we współpracy z jedną z organizacji pacjenckich.

W I kwartale 2025 r. Spółka zorganizowała pierwsze seminarium eksperckie dla lekarzy pulmonologów z obszaru metropolitalnego Filadelfii (USA) we współpracy z dr. Rohitem Gupta, głównym badaczem prowadzącym badanie KITE w Temple University w Filadelfii jako prelegentem. Ponadto w II kwartale br. Spółka zorganizowała seminarium eksperckie dla lekarzy pulmonologów z obszaru Londynu (Wlk. Brytania), we współpracy z głównym badaczem badania KITE w King's College London jako prelegentem, nt. postępów w leczeniu sarkoidozy płucnej, z jednoczesną promocją badania KITE w celu dodatkowej zachęty do kierowania pacjentów do ww. ośrodka. Od III kwartału br. Spółka wzmocniła działania w obszarze rekrutacji do badań klinicznych poprzez rozwój dedykowanego wsparcia specjalistycznego.

W sierpniu 2025 roku Spółka zorganizowała serię spotkań wirtualnych w formule *Round Table Meetings* z przedstawicielami ośrodków badawczych w USA i w Europie, podczas których ośrodki wiodące w rekrutacji dzieliły się swoimi doświadczeniami z pozostałymi ośrodkami oraz przekazywały rekomendacje dotyczące działań rekrutacyjnych.

Członkowie zespołu medycznego Spółki biorą także udział w większości wizyt uruchamiających badanie KITE w ośrodkach (europejskich), a także niektórych wizytach monitorujących badanie przeprowadzanych przez przedstawicieli CRO (*Contract Research Organization*) - organizacji prowadzącej badanie KITE na zlecenie Spółki. W I półroczu 2025 r. odbyły się wizyty w ośrodkach w Niemczech, Francji, Grecji, Danii, Norwegii i Wielkiej Brytanii, a których kontynuacją w II półroczu były wizyty w Holandii i kolejne w Grecji, a także Niemczech i Francji. W II półroczu 2025 r. członkowie zespołu medycznego Spółki prowadzili także podczas medycznych konferencji pulmonologicznych działania propagujące wśród lekarzy kierowanie pacjentów do ośrodków prowadzących projekt KITE (doroczny kongres *European Respiratory Society* w Amsterdamie/Holandia oraz doroczna krajowa konferencja pulmonologiczna w Atenach/Grecja).

Dzięki podjętym działaniom odnotowano istotne przyspieszenie tempa rekrutacji pacjentów w II półroczu 2025 r.

W zakresie źródeł finansowania badania KITE, poza środkami pozyskanymi od inwestorów prywatnych i instytucjonalnych, w lutym 2023 roku Spółka złożyła wniosek o dofinansowanie badania klinicznego fazy drugiej do Agencji Badań Medycznych. Jednakże w kwietniu 2023 roku Spółka otrzymała informację o odrzuceniu wniosku grantowego z przyczyn formalnych. Emitent złożył protest, odwołując się od decyzji ABM, który jednak został odrzucony. Na skutek złożonej skargi Wojewódzki Sąd Administracyjny po rozpoznaniu sprawy dnia 25 kwietnia 2024 r. uchylił orzeczenie Prezesa Agencji Badań Medycznych przywracając wniosek Spółki o dofinansowanie do dalszego rozpoznawania. Agencja Badań Medycznych złożyła skargę kasacyjną na decyzję WSA. Spółka będzie informowała o rozstrzygnięciu sprawy przez Naczelny Sąd Administracyjny.

W nawiązaniu do poprzednich raportów, Spółka informowała, że w dniu 28 sierpnia 2024 roku Spółka otrzymała informacje pokontrolną z Narodowego Centrum Badań i Rozwoju w sprawie projektu POIR.01.01-00-0551/15 (selektywny inhibitor CHIT1 we wskazaniu na IPF). Zespół Kontrolny NCBR wskazał w piśmie na możliwe niezgodności związane z wdrożeniem projektu (dot. transakcji sprzedaży licencji do Galapagos) z postanowieniami umowy o dofinansowanie. Emitent złożył w terminie obszerne wyjaśnienia odrzucając

zaproponowany kształt protokołu. W dniu 21.07.2025 r. NCBR na podstawie złożonej i ocenionej przez eksperta Informacji końcowej oraz rozliczenia projektu, uznał, że projekt zakończono przed terminem zgodnie Umową o dofinansowanie. Oznacza to, że projekt został prawidłowo zrealizowany i rozliczony finansowo, a przyszłe raportowanie dotyczy jedynie szerokiego rozpowszechniania wyników uzyskanych podczas realizacji projektu.

### 1.3.2 Rozwój innych inhibitorów chitynaz – program drugiej generacji

Wyłoniona przez zespół Molecure cząsteczka drugiej generacji – OAT-4418 - w stosunku do kandydata na lek OATD-01 charakteryzuje się wyższym powinowactwem do białka CHIT1, różną strukturą chemiczną i innym profilem selektywności względem pozostałych chitynaz i białek chitynazopodobnych. Dalszy rozwój tej cząsteczki jest uzależniony od uzyskanych wyników OATD-01 w badaniu klinicznym drugiej fazy. Obecnie program pozostaje zawieszony.

### 1.3.3. Inhibitor arginazy - OATD-02

Przedmiotem programu jest rozwój podwójnych inhibitorów arginazy 1 i 2 (ARG1, ARG2) – enzymów biorących udział w metabolizmie argininy w cyklu mocznikowym, będącej jednym z elementów aktywacji układu odpornościowego do walki z komórkami nowotworowymi w mikrośrodkowisku guza. OATD-02 to doustny, selektywny i pierwszy w swojej klasie podwójny inhibitor arginazy (ARG1 i ARG2) rozwijany do zastosowania w terapiach przeciwnowotworowych. W 2023 roku miało miejsce pierwsze podanie leku pacjentowi onkologicznemu, czyli kliniczne rozpoczęcie fazy I badania typu *first-in-human* (FIH), w celu określenia profilu bezpieczeństwa i wyznaczenia dawki aktywnej farmakologicznie (PAD) i/lub najwyższej dawki tolerowanej (MTD) dla OATD-02 podawanego pacjentom z zaawansowanymi i/lub przerzutowymi guzami litymi. Realizowana I faza rozwoju klinicznego jest otwartym, wieloośrodkowym badaniem klinicznym z eskalacją dawki w celu oceny bezpieczeństwa, tolerancji, aktywności przeciwnowotworowej i ustalenia maksymalnej tolerowanej dawki OATD-02. To badanie jest w całości przeprowadzane na terenie Polski. Badanie docelowo obejmie od 30 do maksymalnie 40 pacjentów z wybranymi zaawansowanymi i/lub przerzutowymi guzami litymi, czyli rakiem jelita grubego, rakiem jajnika, rakiem trzustki lub rakiem nerkowokomórkowym.

W 2025 r., wobec uzyskanych danych farmakokinetycznych i farmakodynamicznych przemawiających za bardziej dynamiczną niż pierwotnie zaplanowaną dalszą eskalacją dawki, wobec nadal obserwowanej dobrej tolerancji leku i za przyzwoleniem komisji nadzorującej bezpieczeństwo (SRC), SRC poparła również uwzględnienie w poprawce możliwości dalszej eskalacji dawki do poziomu 80 mg/dobę (z utrzymaniem opcji ewentualnej deeskalacji dawki, w tym przypadku do 60 mg/dobę). Spółka zdecydowała się zmodyfikować odpowiednio protokół badania FIH, planując przejście do wyższych niż pierwotnie planowane poziomów dawek u kolejnych pacjentów. W czerwcu br. uzyskano pozwolenie na wprowadzenie poprawki do protokołu przez odnośne władze (w tym komisję bioetyczną). W III kwartale 2025 r. rozpoczęto leczenie pacjentów na poziomie dawkowania 40 mg/dobę. Na dzień publikacji raportu do włączenia do grupy z dawką 40 mg/dobę pozostaje ostatni pacjent (w trakcie procedury skriningu; planowane włączenie w połowie marca br.). W grudniu 2025 r. Spółka wraz z SRC dokonała przeglądu zebranych danych z grupy 40 mg/dobę dotyczących bezpieczeństwa, skuteczności, farmakokinetyki i farmakodynamiki. Dane te pokazują wzrost ekspozycji na lek w oczekiwanym kierunku, a także oczekiwany efekt farmakodynamiczny (wzrosty stężeń argininy w surowicy krwi).

Równolegle prowadzone jest badanie kliniczne typu *roll-over*, które daje pacjentom możliwość kontynuacji leczenia rozpoczętego w ramach badania FIH w przypadku dobrej tolerancji leku w badaniu FIH oraz przynajmniej stabilizacji choroby nowotworowej. Każdy włączony do tego badania pacjent przyjmuje dawkę taką samą jak w badaniu FIH przez co najmniej 3 miesiące (lub do czasu ewentualnej progresji choroby) oraz podlega monitoringowi stanu zdrowia co 2 miesiące. Skuteczność terapii, zgodnie ze standardami, jest monitorowana co 3 miesiące. Dotychczas 2 pacjentów ukończyło zarówno badanie FIH i badanie *roll-over*.

Po konferencji chemii medycznej (*XXVIII EFMC International Symposium on Medicinal Chemistry*), która odbyła się w Rzymie we wrześniu 2024 roku i spotkała się z dużym zainteresowaniem odbiorców, nawiązano współpracę z badaczką z Uniwersytetu w Neapolu w celu weryfikacji koncepcji o wpływie inhibicji ARG2 na rozwój guzów układu pokarmowego. Po podpisaniu MTA (ang. material transfer agreement) w styczniu 2025 roku OATD-02 został dostarczony na potrzeby badań w tym kierunku. Liczne publikacje i doniesienia konferencyjne dotyczące odkrycia i rozwoju OATD-02 przygotowywane przez zespół Molecure skutkują dużym zainteresowaniem ośrodków akademickich i klinicznych badaniami nad naszym inhibitorem. Obecnie współprace, których przedmiotem jest użycie OATD-02 we wskazaniach onkologicznych i hematologicznych, realizowane są z Uniwersytetem w Kolorado, Uniwersytetem w Teksasie, Uniwersytetem w Neapolu i w Weronie.

W maju 2025 r. w prestiżowym czasopiśmie *Scientific Reports* z grupy **Nature** został opublikowany artykuł "Metabolomic reprogramming of the tumor microenvironment by dual arginase inhibitor OATD-02 boosts anticancer immunity" współautorstwa zespołu Molecure i naukowców z Polski i Niemiec opisujący zmiany metaboliczne w mikrośrodowisku guza po podaniu OATD-02 w modelach zwierzęcych.

#### **1.3.4. Program USP7 w ramach platformy deubikwitynazowej – program zawieszony**

Program inhibitorów USP7 jest na etapie charakterystyki zaawansowanego związku wiodącego mającej na celu ograniczenie zidentyfikowanego wcześniej ryzyka wystąpienia interakcji międzylekowych w badaniach klinicznych. Po uwzględnieniu priorytetów Spółki skoncentrowanych na rozwoju klinicznym OATD-01 oraz OATD-02, dalszy rozwój programu USP7 został zawieszony z końcem maja 2025 r.

We wrześniu 2025 r. w czasopiśmie *Journal for ImmunoTherapy of Cancer* został opublikowany artykuł pt.: „*Therapeutic inhibition of USP7 promotes antitumor immune responses*” autorstwa naukowców Molecure i Warszawskiego Uniwersytetu Medycznego. W 2026 r. spodziewamy się publikacji kolejnego oryginalnego artykułu naukowego przedstawiającego odkrycie i rozwój inhibitorów USP7, który jest obecnie w recenzji w czasopiśmie *Journal of Medicinal Chemistry*.

W czerwcu 2025 r. Spółka złożyła wniosek grantowy do Agencji Badań Medycznych (ABM) pt. „Wzmacnianie skuteczności immunoterapii w nowotworach z komórek B: przedkliniczny rozwój nowego inhibitora USP7” w konsorcjum z Instytutem Hematologii i Transfuzjologii (IHiT), w ramach konkursu na rozwój projektów badawczo-rozwojowych z obszaru medycyny translacyjnej – TRANSMED I. Całkowity koszt projektu wynosi ok. 14 mln zł, koszty kwalifikowane wynoszą ok. 12 mln zł. Molecure ubiega się o blisko 6,9 mln zł dofinansowania, a możliwe finansowanie prac prowadzonych przez IHiT wynosi ok. 5,1 mln zł. Wniosek przeszedł pozytywnie ocenę formalną i jest na etapie oceny merytorycznej.

#### **1.3.5. Inhibitory USP21 w platformie DUBs**

Ze względu na znaczące odkrycie wysoce selektywnej cząsteczki o bardzo dobrych parametrach lekoopodobnych, program inhibitorów USP21 został w kwietniu 2025 r. wznowiony. Prace w projekcie koncentrują

się na optymalizacji cząsteczki wiodącej – uzyskane pochodne charakteryzują się wysoką aktywnością względem USP21 ( $IC_{50} < 10$  nM), selektywnością względem wybranych DUBs i poprawionymi właściwościami farmakokinetycznymi. Co więcej, związek wiodący w testach komórkowych wykazał hamowanie fosforylacji STAT3 (znanego, lecz nieosiągalnego dotąd celu białkowego m.in. w onkologii). W 4Q 2025 złożone zostało pierwsze zgłoszenie patentowe obejmujące związki odkryte przez zespół Molecule.

We wrześniu 2025 r. został złożony wniosek grantowy do Breast Cancer Research Program z Departamentu Obrony USA pt.: „A new approach to breast cancer treatment through the inhibition of USP21, a biologically attractive therapeutic target in oncology”, który, pomimo pozytywnej oceny merytorycznej, nie został zakwalifikowany do dofinansowania.

### **1.3.6. Platforma odkrywania leków celujących w mRNA – projekt zamknięty**

W 2025 r. rozwój platformy RNA umożliwiającej odkrywanie nowych cząsteczek o potencjale terapeutycznym oddziałujących w fragmentami RNA kodującymi kluczowe białka, których zaburzona aktywność czy ekspresja leży u podstaw różnych chorób, koncentrował się na opracowaniu wysoko zaawansowanych metod do oceny siły wiązania związków drobnocząsteczkowych do wyselekcjonowanych fragmentów RNA. Prace prowadzone były m.in. we współpracy z Instytutem Chemii Bioorganicznej Polskiej Akademii Nauk w Poznaniu. W ramach projektu zespół Molecule opracował także pełną kaskadę przesiewową z wykorzystaniem testów komórkowych oraz metod biologii komórkowej i molekularnej do badania efektywności zidentyfikowanych związków oddziałujących z RNA.

Pomimo obiecujących wyników uzyskanych w ramach prac badawczych prowadzonych w obszarze identyfikacji związków oddziałujących z RNA, w dniu 30 stycznia 2026 roku Spółka podjęła decyzję o zakończeniu rozwoju platformy RNA i wstrzymaniu aktywności badawczych związanych z tym projektem. Decyzja o rezygnacji była efektem: analizy wyników rozwoju platformy RNA, wskazujących na brak możliwości osiągnięcia zakładanego celu projektu, szczególnie w ramach przyjętych w umowie o dofinansowanie metod badawczych i założeń budżetowych, a w konsekwencji braku możliwości satysfakcjonującej komercjalizacji platformy RNA na wczesnym etapie rozwoju. Molecule złożyło do Polskiej Agencji Przedsiębiorczości (PARP) wniosek o płatność końcową w ramach umowy o dofinansowanie projektu RNA (zawartej w grudniu 2023 r.). Spółka według swojej najlepszej wiedzy ocenia, że nie będzie zobowiązana do zwrotu dotychczas wykorzystanych środków z grantu PARP

### 1.3.7. Platforma AI

Jednym z istotnych obszarów działalności B+R Spółki jest rozwój platformy odkrywania leków z wykorzystaniem narzędzi opartych o sztuczną inteligencję, która to platforma Projekt ten realizowany jest w ramach dotację z Unii Europejskiej w ramach konkursu „Ścieżka SMART” – Projekty realizowane w konsorcjach (FENG.01.01-IP.01-003/24) – tytuł projektu: „Opracowanie nowej usługi odkrywania związków małowcząsteczkowych o potencjale terapeutycznym wykorzystującej modele sztucznej inteligencji”

W dn. 26.09.2025 r. Spółka otrzymała informację o pozytywnej ocenie wniosku o dofinansowanie a w dn. 09.12.2025 r. podpisana została umowa o dofinansowanie z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju (NCBR) – umowa nr FENG.01.01-IP.01-A12Q/25.

Przedmiotem Projektu jest opracowanie innowacyjnej usługi umożliwiającej identyfikację związków o wysokim potencjale terapeutycznym, działających poprzez bezpośrednie oddziaływanie z ludzkimi białkami lub mRNA, wykorzystującej oryginalne narzędzie oparte na sztucznej inteligencji stosowane w ścisłym powiązaniu z metodami eksperymentalnymi weryfikującymi właściwości generowanych struktur. Projekt realizowany będzie w konsorcjum w ramach współpracy Molecure S.A jako lidera konsorcjum oraz Instytutu Chemii Organicznej Polskiej Akademii Nauk. Rezultat Projektu zakłada stworzenie unikalnej usługi identyfikacji związków oddziałujących z białkami lub mRNA, z użyciem opracowanego przez Molecure oryginalnego narzędzia. Platforma wykorzysta generatywne i predykcyjne modele AI, w tym reinforcement learning, zintegrowane z eksperymentalną weryfikacją wygenerowanych cząsteczek. Zastosowane rozwiązanie pozwala istotnie skrócić czas i obniżyć koszty procesu drug discovery dzięki bieżącemu udoskonalaniu modeli z wykorzystaniem danych generowanych w laboratorium. Do tej pory prowadzone prace w projekcie skoncentrowane są na projektowaniu wirtualnych baz związków oraz hurtowni danych w oparciu o publiczne zbiory oraz bibliotekę związków Molecure, które to dane będą wykorzystane do trenowania tworzonego modelu sztucznej inteligencji.

### 1.4. Planowany rozwój Molecure na lata 2026-2027

Strategia Spółki jest podporządkowana utrzymaniu i dalszemu rozwojowi opisanego wcześniej modelu biznesowego. Kluczowe cele to uzyskanie pośrednich i końcowych wyników fazy II badania klinicznego KITE. Spółka dysponuje kompetencjami i zasobami, aby samodzielnie przeprowadzić ten etap. Jego powodzenie znacząco podniesie wartość aktywa i wzmocni pozycję negocjacyjną wobec potencjalnych partnerów, co dodatkowo znacząco zwiększa prawdopodobieństwo partneringu/współpracy w dalszym rozwoju klinicznym OATD-01 w sarkoidzie płucnej, z potencjalnym rozszerzeniem do innych wskazań. Jednocześnie Spółka świadomie ogranicza ryzyka finansowe wynikające z kosztów i skali badań w kolejnych etapach rozwoju klinicznego, przenosząc je na potencjalnego partnera.



Realizacja dalszego rozwoju innowacyjnego leku wykraczającego poza fazę II przekracza zdolności pozyskania kapitału bezpośrednio przez Molecure, dlatego Zarząd jednoznacznie wskazuje, że dalszy rozwój tego programu będzie możliwy wyłącznie we współpracy z większą firmą farmaceutyczną lub biotechnologiczną. Taka konstrukcja strategiczna pozwala skoncentrować dostępne środki na obszarach, w których Spółka może realnie budować wartość poprzez samodzielne działanie, co jednocześnie nie blokuje perspektywy dalszego rozwoju projektu aż do jego rejestracji i komercjalizacji. W konsekwencji Spółka podjęła decyzję o czasowym ograniczeniu lub zawieszeniu niektórych wczesnych białkowych programów badawczych. Decyzja ta nie wynika z utraty potencjału naukowego i komercyjnego tych projektów, lecz z konieczności racjonalnego zarządzania kapitałem i ukierunkowania go tam, gdzie zwrot wartości w krótkiej i średniej perspektywie jest największy. Spółka pozostaje otwarta na dalszy rozwój tych programów, jednak w formułach, które w krótkiej perspektywie nie obciążą bilansu Spółki. Takie podejście pozwala maksymalizować szanse sukcesu w najbardziej zaawansowanych programach, przy jednoczesnym zachowaniu elastyczności i możliwości dalszej monetyzacji obiecujących projektów we wcześniejszych fazach rozwoju.



Realizacja przyjętego modelu biznesowego i strategii nie byłaby możliwa bez odpowiednich zasobów i relacji, które często nie są ujmowane w tradycyjnych sprawozdaniach finansowych, a które stanowią fundament długoterminowej zdolności Molecure do kreowania wartości. Najważniejszym zasobem Spółki jest wiedza i doświadczenie zespołu naukowego oraz zarządzającego. Kompetencje w zakresie immunologii, onkologii, chorób rzadkich oraz prowadzenia badań klinicznych umożliwiają skuteczne planowanie i realizację kolejnych etapów rozwoju projektów.

Drugim filarem są relacje naukowe i kliniczne – współpraca z wiodącymi ośrodkami badawczymi i ekspertami w dziedzinie chorób płuc pozwala prowadzić badania na najwyższym poziomie jakości i w zgodzie z obowiązującymi regulacjami. Równolegle Spółka rozwija relacje z potencjalnymi partnerami branżowymi, czyli globalnymi firmami farmaceutycznymi, które w przyszłości mogą stać się partnerami w badaniu rejestracyjnym KITE i komercjalizacji leku.



Kolejnym istotnym elementem są źródła finansowania zewnętrznego. Dostęp do grantów krajowych, europejskich i amerykańskich oraz programów wsparcia publicznego stanowi ważne uzupełnienie własnych zasobów kapitałowych i umożliwia kontynuowanie prac badawczych przy ograniczeniu ryzyka finansowego. W ten sposób Molecure buduje elastyczną strukturę rozwoju projektów, łącząc własne środki z kapitałem zewnętrznym, a zarazem zachowując możliwość dalszej monetyzacji aktywów na różnych etapach ich rozwoju.

## Obszary rozwoju

Kluczowymi obszarami dalszego rozwoju i budowania wartości Molecule są badania kliniczne dwóch wiodących cząsteczek, tj. OATD-01 i OATD-02 oraz pierwsze w swojej klasie związki małowcząsteczkowe modulujące funkcje białek. Obecny zrównoważony *pipeline* trzech aktywnych projektów, stanowi podwaliny funkcjonowania i rozwoju firmy, który w przyszłości potencjalnie przyniesie wymierne korzyści dla interesariuszy Spółki.

Plany rozwojowe Spółki na rok 2026 w obszarze B+R obejmują przede wszystkim:

I. Rozwój kliniczny OATD-01 mający na celu wykazanie efektu terapeutycznego (ang. *clinical proof-of-concept*) u pacjentów z sarkoidozą płucną (nierozślepienie i niepubliczne odczyty wstępne w 1 i 2 połowie 2026, końcowy raport w 2027 roku). Równie ważnym, kluczowym elementem tego badania będzie walidacja CHIT1 jako celu terapeutycznego w szerszym spektrum chorób, w których przewlekły proces zapalny prowadzi do patologicznej przebudowy tkanki oraz włóknienia. Kliniczna walidacja roli OATD-01 w zapobieganiu patologicznej aktywacji makrofagów prowadzącej do profibrotycznej transformacji fibroblastów otworzy możliwości leczenia nie tylko chorób śródmiąższowych płuc (ang. interstitial lung diseases; ILDs), ale potencjalnie także MASH i innych schorzeń, w których ten mechanizm prowadzi do progresji choroby. Uzyskane najnowsze dane dot. roli CHIT1 w tej ostatniej chorobie stanowią silne uzasadnienie do rozpoczęcia badania klinicznego dla OATD-01 w MASH.

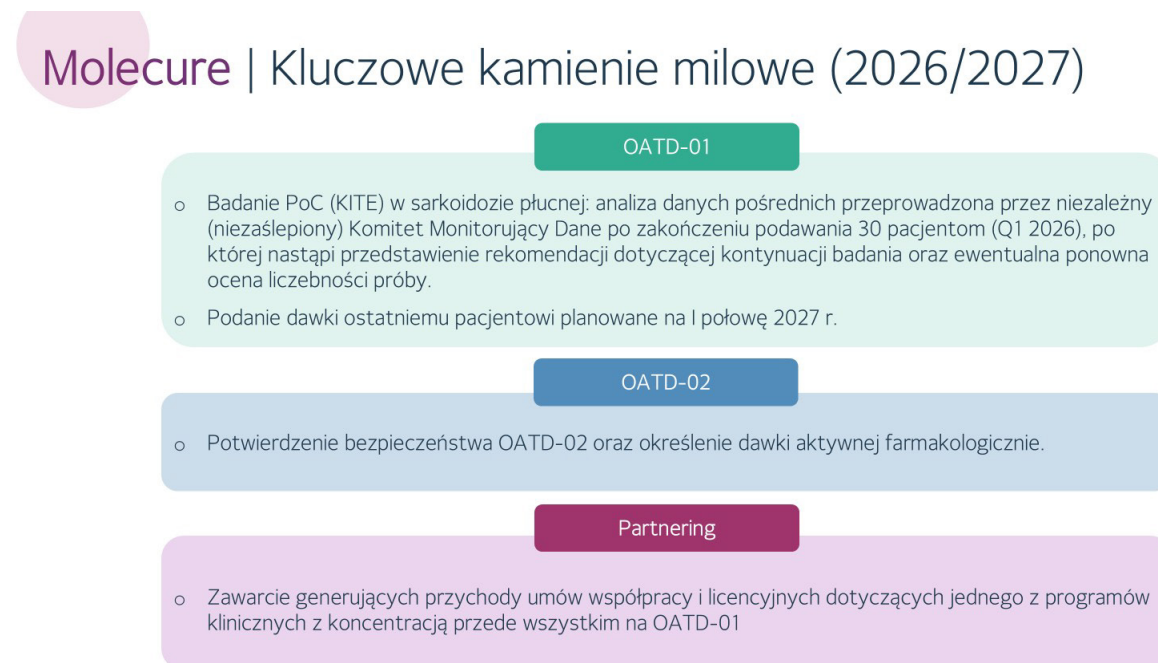
II. Określenie bezpieczeństwa, tolerancji PAD i / lub MTD w rozpoczętym badaniu klinicznym z OATD-02 typu *first-in-human* (FIH) u pacjentów onkologicznych i kontynuacja dalszych badań we wskazaniach guzów litych w terapiach łączonych. Szereg danych literaturowych i naszych badań wskazuje na ważną rolę wewnątrzkomórkowej arginazy-2 („ARG2) w regulowaniu metabolizmu komórek nowotworowych w mikrośrodowisku guza. Po określeniu MTD i/lub PAD w dalszej kolejności planujemy ekspansję rozwoju również do zastosowań hematologicznych, takich jak ostra białaczka szpikowa („AML”), gdzie obserwuje się szczególnie wysoką nadekspresję ARG2, jak również - opierając się na naszych danych nieklinicznych oraz literaturowych - rozważamy rozpoczęcie badania w kombinacji (np. z inhibitorami punktów kontrolnych/immunoterapią) po zakończeniu badania FIH (co najmniej w zakresie pierwszego miesiąca leczenia u wszystkich pacjentów, zdefiniowanego jako okres obserwacji DLT), samodzielnie lub z partnerem. Dotychczasowe wyniki z czterech pierwszych grup pacjentów wskazują na brak istotnych działań niepożądanych (z zastrzeżeniem, że kliniczna baza danych tego badania pozostaje niezamknięta).

III. Jak najefektywniejsze wykorzystanie tworzonych narzędzi generatywnej i predyktywnej sztucznej inteligencji do wczesnej identyfikacji małych leko-podobnych cząsteczek celujących w nowe, atrakcyjne cele biologiczne, wraz ze wczesnym wykluczeniem ryzyk związanych z brakiem selektywności.

Aby zrealizować powyższe plany, Spółka prowadzi szereg zaawansowanych rozmów partneringowych, przede wszystkim dla dalszego rozwoju klinicznego OATD-01 we wskazaniu sarkoidozy płucnej, gdzie w marcu b.r. udało nam się osiągnąć ważny kamień milowy w postaci rekrutacji 30 zrandomizowanych pacjentów z sarkoidozą płucną, którzy będą podlegali pierwszej analizie cząstkowej, ale także dla OATD-02, gdzie w dawce 40mg/dzień zaobserwowaliśmy silny wzrost poziomu argininy dla kilku pacjentów, jak też projektów przedklinicznych (USP7 i USP21). Obserwowany dynamiczny wzrost liczby zrandomizowanych pacjentów w badaniu KITE nie tylko umożliwi uzyskanie pierwszych, nierozślepionych wyników cząstkowych, ale powinien pozytywnie wpłynąć na przyspieszenie finalizacji rozmów partneringowych.

Dla osiągnięcia powyższych planów Molecure zakłada sukcesywną realizację potencjalnych kamieni milowych zestawionych na rysunku 2 poniżej.

**Rysunek 3. Kluczowe kamienie milowe w perspektywie 2026 i 2027**



1

Przewidywanym źródłem potencjalnego generowania przychodów dla Spółki jest umowa z partnerem, polegająca na udzieleniu licencji na dalszy rozwój i sprzedaż komercyjną kandydata na lek wraz z grupą związków pochodnych chronionych międzynarodowymi patentami, lub umowa współpracy oparta o co-development w sarkoidozie i innych wskazaniach lub opcji na udzielenie licencji wyłącznej po osiągnięciu wyników PoC. W przypadku chorób rzadkich i wskazań sierocych, Spółka nie wyklucza możliwości zachowania praw komercyjnych w Polsce i ewentualnie na rynku europejskim.

Posiadając dwa związki aktywnie rozwijane w badaniach klinicznych, Spółka będzie dążyła do przyspieszenia partneringu wczesnych programów w swoim *pipeline*. Dotyczy to w szczególności programu USP7. W badaniach nad nowymi projektami zespół B+R kładzie duży nacisk na wczesną i przekonującą walidację celu biologicznego, jak najlepsze zrozumienie mechanizmu działania rozwijanej cząsteczki oraz na szybką walidację jej skuteczności w modelach zwierzęcych *in vivo*. W przypadku komercjalizacji jednego z programów klinicznych na atrakcyjnych warunkach finansowych, Spółka planuje kontynuować, przy dostępnym finansowaniu, rozwój drugiego programu klinicznego co najmniej do etapu wstępnego potwierdzenia bezpieczeństwa i skuteczności klinicznej (ang. *clinical proof-of-concept; PoC*).

Analizując zmiany otoczenia i obecną sytuację finansowania publicznego i prywatnego w Polsce, jak również wyzwania z którymi mierzy się obecnie polski sektor biotechnologii, w perspektywie kolejnych lat, Spółka rozważa alternatywne formy budowania synergii i współpracy w rozwoju poszczególnych projektów, łącznie z potencjalną konsolidacją zasobów w celu uzyskania efektu skali i zwiększenia liczby atrakcyjnych projektów w połączonym porteflu, co może skutkować większym prawdopodobieństwem komercjalizacji najbardziej zaawansowanych lub przełomowych projektów B+R.

## Budżet i finansowanie

Wydatki inwestycyjne w latach 2026–2027 będą kształtowały się na poziomie ok.81 mln zł (19 mln USD, w tym:

- Programy fazy klinicznej – ponad 55 mln zł (ok. 12 mln USD)
- Programy discovery i rozwoju przedklinicznego (w tym narzędzia AI) – ok. 16 mln zł (ok. 3,4 mln USD)
- Koszty ogólne i administracyjne, w tym business development i IR – ok. 10 mln zł (ok. 2,1 mln USD).

Biorąc pod uwagę obecny poziom wydatkowania oraz posiadane środki pieniężne (przedstawione poniżej) w celu ukończenia obydwu badań klinicznych oraz kontynuacji rozwoju projektów wczesnego etap Spółka będzie potrzebowała dodatkowo ok. 65 mln zł. Molecure zamierza wykorzystać cztery możliwe źródła: przychody z transakcji takie jak płatność (płatności) początkowa (up-front) z tytułu jednej lub większej liczby umów licencyjnych, granty i dotacje, emisja akcji i/lub instrumenty dłużne.

Zarząd Molecure będzie dążył do jak najefektywniejszego wykorzystania preferencyjnie nierozwadniających źródeł finansowania, takich jak przychody z umów partneringowych oraz dotacji, w połączeniu z pozyskaniem kapitału z emisji akcji i venture debt. Pozyskanie środków w założonej wysokości umożliwi dalszy stabilny rozwój i budowanie wartości Spółki w kolejnych latach.

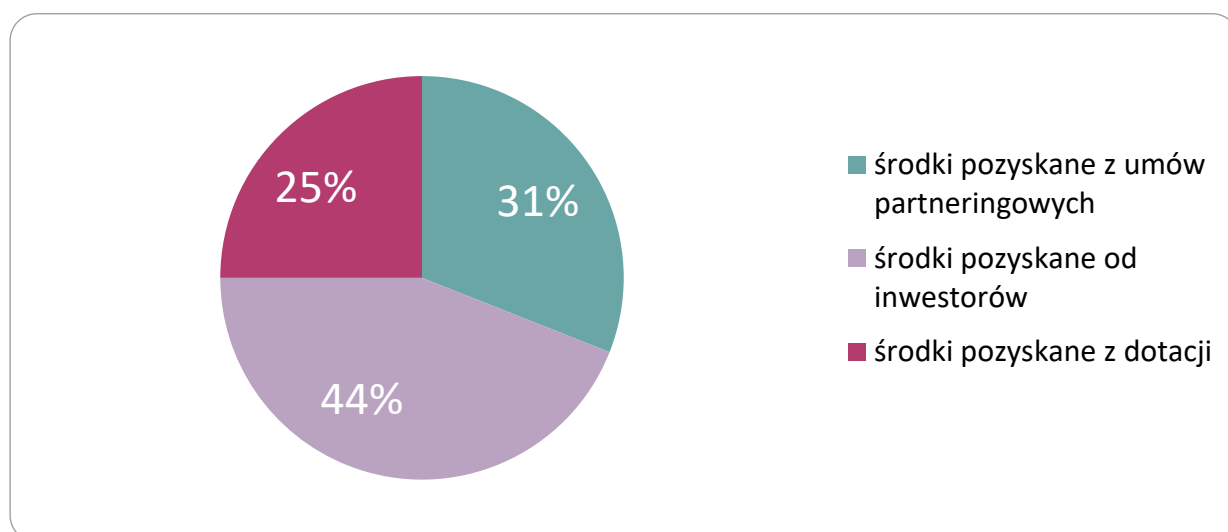
Molecure zakłada sfinansowanie dalszych planów rozwojowych ze:

- środków pieniężnych Spółki (16,4 mln zł; stan na 31 grudnia 2025 roku)
- dotacji (już pozyskanych, w tym na projekt AI) i przyszłych nierozwadniających dotacji i subsydiów o łącznej kwocie ok. 15 mln zł
- przychodów z co najmniej jednej transakcji partneringowej, z której tylko część byłaby potrzebna do pokrycia całości wydatków (min. 100 mln zł),
- jak również opcji pozyskania finansowania z rynku publicznego.

## Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Dotychczasowa struktura finansowania działalności (w ujęciu skumulowanym) Spółki obejmowała trzy różne źródła:

Rysunek 4. Struktura finansowania Spółki



W swojej działalności Spółka pozyskała dotychczas łącznie ok. **402 mln PLN** na realizowane i planowane programy rozwoju nowych leków drobnocząsteczkowych. Około **123 mln PLN (ok. 31%)** pochodzi z **przychodów** z Umowy partneringowej z Galapagos, ok. 173 mln PLN (**ok. 43%**) pochodzi od inwestorów prywatnych, zarówno indywidualnych, jak też instytucjonalnych, zaś pozostałe 106 mln PLN (**ok. 26%**) to środki już otrzymane z licznych grantów współfinansowanych ze środków krajowych, funduszy UE, programu Horyzont 2020 oraz Narodowego Instytutu Zdrowia (NIH) w USA.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku Spółka posiadała 16,4 mln PLN środków pieniężnych i na bieżąco realizuje swoje zobowiązania.

### 1.5. Perspektywy rozwoju

Spółka dąży do dalszego rozwoju w oparciu o przychody z komercjalizacji wyników swoich prac badawczych w formie umów partneringowych i rozważa wskazane poniżej scenariusze:



W programie inhibitorów chitynaz Spółka widzi potencjalną możliwość podpisania umowy partneringowej dla OATD-01 w roku 2026, jednak obecnie równolegle prowadzi rozmowy w zakresie umowy opcyjnej lub umowy o wspólnym rozwoju cząsteczki, z opcją na zakup licencji po uzyskaniu wyników cząstkowych lub zakończonego badania fazy II. Ze względu na posiadane wskazanie sieroce w sarkoidozie (ang. *orphan drug designation*, ODD), Molecure bierze również pod uwagę zatrzymanie praw do sprzedaży leku w Europie lub w Polsce. Molecure jest również otwarta na możliwość równoległego rozwoju cząsteczki w innym wskazaniu (z silną preferencją MASH) przez potencjalnego partnera.



W programie OATD-02 Spółka prowadzi obecnie kilka rozmów rozważając różne modele komercjalizacji, natomiast będzie dążyła do podpisania umowy partneringowej przed rozpoczęciem badań skuteczności w terapiach łączonych (z inhibitorami punktów kontrolnych i/lub z cytostatykami) w II fazie badań klinicznych.



W pozostałych programach małych cząsteczek celujących w białka, w zależności od poziomu zainteresowania partnerów biznesowych Spółka będzie każdorazowo eksplorować możliwość partneringu już w fazie badań przedklinicznych.

### Business Development

W następstwie odzyskania pełnych praw do programu OATD-01 w 2022 roku oraz dzięki dynamicznemu rozwojowi pozostałych projektów badawczych, priorytety w obszarze Business Development zostały w pełni dostosowane do zaktualizowanej strategii Spółki. W 2025 roku przedstawiciele Molecure wzięli udział w trzech kluczowych dla branży konferencjach z cyklu BIO. Podczas pierwszej z nich, wiosennej edycji BIO Europe Spring w Mediolanie, odbyto 30 spotkań, z czego większość z udziałem potencjalnych partnerów, inwestorów oraz globalnych koncernów farmaceutycznych. Rozmowy koncentrowały się na programie OATD-01 (ponad 70% spotkań), projekcie OATD-02 oraz platformie RNA. W czerwcu, podczas BIO International Convention w Bostonie, Spółka zrealizowała 33 spotkania, z których 17 było dedykowanych OATD-01. Aktywność na wspomnianych wydarzeniach zaowocowała licznymi spotkaniami kontynuacyjnymi w kolejnych miesiącach, co przełożyło się na rosnącą liczbę nowo podpisanych umów o zachowaniu

poufności (CDA). Działania w 2025 roku zwieńczył udział w listopadowej konferencji BIO Europe w Wiedniu, obejmujący 24 spotkania (w 68% poświęcone OATD-01). Należy podkreślić, że stałym zainteresowaniem potencjalnych partnerów cieszą się również OATD-02. Wiele rozmów dotyczyło jednocześnie kilku projektów, co potwierdza pozytywny odbiór rynkowy i wysoką atrakcyjność całego portfela badawczego Spółki. Za rozwój biznesu (ang. *Business Development*) w Spółce odpowiedzialni są członkowie zarządu CEO Marcin Szumowski, CSO Zbigniew Zasłona, z dodatkowym wsparciem ze strony CMO dr. Piotra Iwanowskiego oraz Dyrektora BD Maurycego Zielińskiego. Spółka korzysta z wiedzy naukowej i danych generowanych przez zespoły naukowe oraz doświadczenia członków Rady Nadzorczej i Rady Naukowej z wieloletnim stażem i szeroką siecią kontaktów międzynarodowych w sektorze. Korzystamy również z wyspecjalizowanych kancelarii i doradców zewnętrznych po wejściu w etap zaawansowanych rozmów partneringowych.

W ocenie Spółki najistotniejszym elementem *pipeline* budującym wartość Spółki w krótkim horyzoncie czasowym (ang. *value driver*) jest zdecydowanie OATD-01. Pierwsze odczyty sygnałów efektywności terapeutycznej u pacjentów z sarkoidozą mogą nastąpić w pierwszej połowie 2026 roku, natomiast końcowe wyniki, po zniesieniu zaślepienia próby, mogą być możliwe do uzyskania na początku 2027 roku. Drugim w kolejności programem jest OATD-02, z możliwością wyznaczenia dawki do kolejnych faz rozwoju (Ib/IIa) w 2025 roku. To badanie nie jest prowadzone z zaślepieniem próby, więc zarówno parametry bezpieczeństwa i tolerowania leku, jak też potencjalnego efektu terapeutycznego i istotnych biomarkerów można obserwować na bieżąco.

## 2. PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO – FINANSOWE

### 2.1. Zasady sporządzania rocznego sprawozdania finansowego

Sprawozdania finansowe Spółki Molecure zawarte w ramach raportów za rok obrotowy 2025 sporządzone zostały zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską („MSSF”). MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”).

W wyniku przeprowadzonej analizy stwierdzono, iż spółki zależne pozostają nieistotne dla rzetelnego i jasnego przedstawienia sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyniku finansowego Spółki, a ich konsolidacja nie wpłynęłaby w sposób istotny na dane prezentowane w sprawozdaniu finansowym.

Mając powyższe na uwadze oraz działając zgodnie z art. 56 ust. 1 pkt 1 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, w powiązaniu z art. 3 ust. 1 pkt 6 tej ustawy, a także uwzględniając odpowiednie regulacje MSR 1 par. 29-31 oraz MSSF 10 Spółka odstąpiła od sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2025 r.

Niniejsze Sprawozdanie Zarządu z działalności spółki Molecure w 2025 roku zawiera informacje, których zakres został określony w § 71 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 6 czerwca 2025 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Rozporządzenie).

## Systemy kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do sporządzania sprawozdań finansowych

Zarząd Molecure S.A. jest odpowiedzialny za prowadzenie rachunkowości Spółki zgodnie z ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (tj. Dz.U. z 2023 poz. 120) oraz zgodnie z wymogami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 5 października 2020 r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych wymaganych w prospekcie dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości oraz w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 6 czerwca 2025 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (...).

Kontrola wewnętrzna i zarządzanie ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania jednostkowych oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych Molecure są realizowane zgodnie z obowiązującymi wewnętrznymi procedurami sporządzania i zatwierdzania sprawozdań finansowych. Spółka prowadzi dokumentację (zgodną z MSR MSSF) opisującą przyjęte przez nią zasady rachunkowości, która zawiera między innymi informacje dotyczące sposobu wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego, sposobu prowadzenia ksiąg rachunkowych, systemu ochrony danych i ich zbiorów. Księgowania wszystkich zdarzeń gospodarczych są dokonywane przy użyciu komputerowego systemu ewidencji księgowej enova365, który posiada zabezpieczenia przed dostępem osób nieuprawnionych oraz funkcyjne ograniczenia dostępu.

Sprawozdania finansowe są sporządzane przez pracowników Działu Finansowego pod kontrolą Dyrektora Finansowego. Sprawozdanie podlega badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta wybieranego przez Radę Nadzorczą Spółki, natomiast sprawozdania półroczne podlegają przeglądowi przez niezależnego biegłego rewidenta.

## 2.2. Kluczowe pozycje finansowe

Tabela 1. Dane finansowe Spółki za lata 2024-2025

Dane w mln zł	01.01.2025- 31.12.2025	01.01.2024- 31.12.2024
Razem przychody z działalności operacyjnej	6.52	2.15
Razem koszty działalności operacyjnej	23.08	30.44
Zysk (strata) na dz. operacyjnej	(16.56)	(32.33)
Zysk (strata) netto	(15.69)	(31.53)
	01.01.2025- 31.12.2025	01.01.2024- 31.12.2024
Przepływy z działalności operacyjnej	(20.29)	(29.43)
Przepływy z działalności inwestycyjnej	(16.60)	(21.97)
Przepływy z działalności finansowej	35.34	5.34
	31.12.2025	31.12.2024
Aktywa razem	94.43	113.44
Niezakończone prace rozwojowe	70.40	53.74
Środki pieniężne na koniec okresu	16.35	17.90
Zobowiązania	6.96	10.30
Kapitał własny	87.45	103.13

Przeważającą część przychodów z działalności operacyjnej Spółki stanowiły przychody z tytułu dotacji uzyskiwanych ze środków krajowych i zagranicznych na badania prowadzone przez Molecure. Wzrost w 2025 roku w porównaniu do 2024 roku wynika z otrzymania dotacji do programu na wczesnym etapie.

W 2025 roku zanotowano spadek kosztów operacyjnych w stosunku do 2024 roku o kwotę 7.37 mln PLN. Głównym czynnikiem zmian były zmniejszone o 4,6 mln PLN nakłady na programy, które zgodnie z nową polityką rachunkowości (wdrożoną w 2023 r.) nie mogą być już kapitalizowane w pozycji niezakończone prace rozwojowe,

Niezakończone prace rozwojowe, na które składają się nakłady netto na prowadzone programy kliniczne, wzrosły o 16,67 mln zł z 53,74 mln zł na dzień 31 grudnia 2024 roku do 70,40 mln zł na dzień 31 grudnia 2025 roku.

W okresie sprawozdawczym nie miały miejsca inne nietypowe zdarzenia mające wpływ na wynik z działalności za okres sprawozdawczy.

### **Wpływ danych finansowych Spółek zależnych na skonsolidowane wyniki osiągnięte przez Grupę Kapitałową**

Na dzień 31 grudnia 2025 roku Grupa Kapitałowa nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w związku z czym dane finansowe jednostek zależnych nie są objęte konsolidacją.

W grudniu 2025 roku spółka zależna OncoArendi Therapeutics LLC została zlikwidowana.

Spółka ta od końca 2024 roku nie prowadziła istotnej działalności operacyjnej, a jej aktywność była w znacznym stopniu ograniczona. Dodatkowo, w ocenie Zarządu, brak było realnych perspektyw rozwoju działalności, w szczególności ze względu na brak realnych możliwości pozyskiwania grantów badawczo-rozwojowych na terenie Stanów Zjednoczonych, które stanowiły kluczowe źródło potencjalnego finansowania działalności tego podmiotu. W związku z powyższym, podjęto decyzję o likwidacji Spółki. Zdarzenie to nie miało żadnego istotnego wpływu na sytuację finansową ani wyniki finansowe Grupy.

W grudniu 2025 roku w Polsce zarejestrowano spółkę zależną Polana Therapeutics Sp. z o.o., powołaną w odpowiedzi na aktualne uwarunkowania rynkowe, która może koncentrować się na działalności badawczo-rozwojowej stanowiącej historyczny fundament Molecure. Kapitał zakładowy Polana Therapeutics wynosi 5.000,00 zł i stanowi <0.01% sumy bilansowej Molecure S.A.

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego spółka ta nie rozpoczęła działalności operacyjnej. W konsekwencji jej wpływ na skonsolidowane wyniki finansowe, sytuację majątkową oraz przepływy pieniężne grupy kapitałowej za rok obrotowy 2025 jest nieistotny.

### **2.3. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa oraz ocena zarządzania zasobami finansowymi**

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania, Spółka posiada stabilną bazę kapitałową niezbędną do dalszego finansowania rozwoju firmy. Na koniec 2025 roku Spółka posiadała ok 16,4 mln PLN. Dodatkowo, zakontraktowane finansowanie z grantów na lata 2026-2027 wynosi około 14 mln zł. Spółka planuje pozyskiwać kolejne dotacje na projekty w ramach dotychczas rozwijanego *pipeline*. Finansowanie rozwoju Spółki w dalszym horyzoncie będzie zależeć od poziomu wpływów finansowych z realizacji celów przychodowych Spółki.

Spółka na bieżąco realizuje swoje zobowiązania, a stan gotówki pozwala na utrzymanie bieżącej płynności oraz umożliwia sfinansowanie planowanych inwestycji w innowacyjne projekty.

### **2.4. Zatrudnienie**

Spółka posiada zespół (pracowników i współpracowników) o unikalnym w Polsce doświadczeniu i koncentruje się na poszukiwaniu innowacyjnych leków w oparciu o nowe cele terapeutyczne i mechanizmy działania. W dziale badawczo-rozwojowym Spółki zaangażowane osoby posiadają doświadczenie i kwalifikacje przede wszystkim w zakresie chemii medycznej, procesowej i analitycznej oraz biologii.

Spółka zatrudnia pracowników na podstawie umów o pracę, a także zleca wykonywanie czynności na podstawie umów cywilnoprawnych. Na dzień 31 grudnia 2025 roku zatrudnionych było 53 osoby w oparciu o umowę o pracę. Dodatkowo na dzień 31 grudnia 2025 roku, na podstawie innych umów cywilnoprawnych (umów zlecenia, umów o dzieło oraz umów o współpracy z osobami prowadzącymi działalność gospodarczą), z Molecure współpracowało 5 osób.

## **2.5. Finansowanie działalności – wykorzystanie przez Spółkę wpływów z emisji papierów wartościowych**

W 2018 roku Spółka przeprowadziła udaną pierwszą publiczną emisję akcji. W jej rezultacie Molecure pozyskało 55 mln zł netto. W 2023 roku Spółka przeprowadziła emisję 2.776.000 akcji serii H po cenie emisyjnej 18 zł. W efekcie wartość przeprowadzonej emisji wyniosła 49 mln zł netto. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania środki pozyskane z emisji akcji serii F i H były w pełni wykorzystywane na finansowanie realizacji prowadzonych projektów badawczo-rozwojowych. Dodatkowo w 2024 roku Spółka przeprowadziła emisję 3.367.000 akcji po cenie emisyjnej 9 zł. W efekcie wartość przeprowadzonej emisji wyniosła prawie 30 mln zł netto, a środki są wykorzystywane na finansowanie realizacji aktualnie prowadzonych projektów badawczo-rozwojowych. W roku 2025 Spółka nie przeprowadziła emisji w celu finansowania działalności.

## **2.6. Istotne pozycje pozabilansowe**

W 2025 roku Spółka nie posiadała istotnych pozycji pozabilansowych.

## **2.7. Prognozy wyników**

Spółka nie publikowała jednostkowych lub skonsolidowanych prognoz finansowych za rok 2025.

## **2.8. Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych**

Umowa z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, tj. UHY ECA Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, o dokonanie badania i oceny sprawozdania finansowego Molecure S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej Molecure została zawarta w dniu 19 marca 2025 roku i dotyczy wykonania czynności rewizji finansowych dla rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych za lata 2024 - 2026. Dodatkowo umowa obejmuje również usługi atestacyjne w zakresie sprawdzenia zgodności skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego w jednolitym elektronicznym formacie raportowania z wymogami rozporządzenia o standardach technicznych dotyczących specyfikacji jednolitego elektronicznego formatu raportowania oraz przeprowadzenie oceny sprawozdania o wynagrodzeniach. UHY ECA Audyt Sp. z o.o. wpisana jest na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych przez Polską Izbę Biegłych Rewidentów pod poz. 3886.

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych UHY ECA Audyt wykonał czynności rewizji finansowych dla półrocznych sprawozdań finansowych za rok 2018-2024 oraz rocznych sprawozdań finansowych za lata 2017-2024, jak również badanie historycznych informacji finansowych grupy kapitałowej Molecure w postaci skonsolidowanego sprawozdania finansowego obejmującego okres od 01.01.2016 r. do 31.12.2016 r. wraz z danymi porównawczymi za okres od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r. oraz przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2017 r. do 30.06.2017 r. do prospektu, o którym mowa w rozporządzeniu Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wykonującym dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam. Dodatkowo UHY ECA Audyt przeprowadziła inne usługi atestacyjne polegające na przeprowadzeniu oceny sprawozdania o wynagrodzeniach za lata obrotowe kończące się dnia 31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 oraz 31.12.2024.

Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wraz z klasyfikacją do poszczególnych rodzajów usług zostało opisane w nocie 28 jednostkowego sprawozdania finansowego.

## 2.9. Czynniki i nietypowe zdarzenia mające wpływ na wynik z działalności

W perspektywie co najmniej kolejnego kwartału wyniki będą zależały głównie od następujących czynników:

<p>Tempo rozwoju poszczególnych programów badawczo-rozwojowych, w tym w szczególności dotyczących OATD-01, OATD-02, platformy AI oraz programów białkowych na wczesnym etapie rozwoju.</p>	<p>Potencjalna destabilizacja w regionie związana z trwającą wojną na Ukrainie może negatywnie wpłynąć na postrzeganie Spółek w polskim sektorze biotechnologicznym przez zagranicznych inwestorów i partnerów biznesowych.</p>
<p>Skuteczność pozyskiwania nowych projektów grantowych w ramach programów FENG i ABM jako uzupełnienie pozyskanego kapitału z emisji akcji Spółki.</p>	<p>Postępy w rozmowach z partnerami biznesowymi oraz nowe umowy o współpracy badawczej.</p>

## 3. PRODUKTY, RYNKI ZBYTU WRAZ Z ANALIZĄ OTOCZENIA SPÓŁKI

### 3.1. Produkty i usługi

Molecure funkcjonuje w ramach jednego segmentu operacyjnego tj. innowacji.

Spółka prowadzi badania w dwóch głównych obszarach terapeutycznych: choroby onkologiczne, w szczególności immunoterapie przeciwnowotworowe oraz choroby o podłożu zapalnym, w szczególności te prowadzące do zmian w strukturze i do włóknienia tkanek. Spółka koncentruje się wyłącznie na odkrywaniu i rozwoju nowych leków pierwszych lub najlepszych w swojej kategorii (ang. First-in-class lub best-in-class), innowacyjnych rozwiązań terapeutycznych w leczeniu chorób stanowiących niezaspokojone potrzeby medyczne. Najbardziej zaawansowane związki, odkryte i rozwinięte przez Spółkę, mogą znaleźć zastosowanie w leczeniu chorób sierocych (rzadkich), takich jak sarkoidoza i idiopatyczne włóknienie płuc, ale również, albo przede wszystkim, ze względu na potencjał rynkowy, wśród większych populacji chorych na stłuszczeniowe zapalenie wątroby związane z dysfunkcją metaboliczną (MASH). W onkologii badania koncentrują się do tej pory przede wszystkim na aktywowaniu odpowiedzi układu immunologicznego w walce z licznymi nowotworami, głównie w postaci guzów litych.

## 3.2. Rynki zbytu i zaopatrzenia

### Rynki zbytu

Spółka nie prowadzi tradycyjnej działalności wytwórczej lub handlowej. W 2025 roku przychody w kwocie 6.02 mln zł związane były głównie z wpływami z dotacji na koszty ogólne.

### Rynki zaopatrzenia

Z uwagi na specyfikę prowadzonej działalności Spółka nie identyfikuje istotnych dostawców usług lub materiałów. Główne kategorie kosztów w 2025 roku dotyczyły usług obcych oraz wynagrodzenia. W ramach usług obcych ujęte zostały usługi doradztwa prawnego, księgowego i finansowego, usług relacji inwestorskich oraz usługi najmu. Wynagrodzenie tych usługodawców stanowi znaczącą kwotę w strukturze kosztów rodzajowych, niemniej Emitent nie jest przy tym stroną żadnej umowy, od której uzależnione byłoby prowadzenie przez Emitenta działalności operacyjnej.

### Potencjalne rynki zbytu

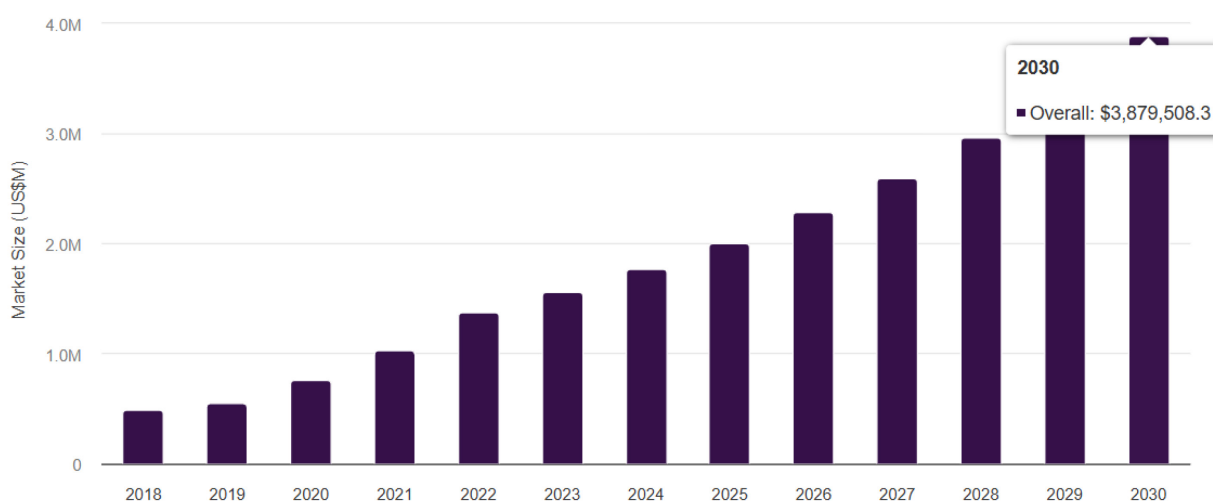
Rynek biotechnologiczny w Polsce, pomimo że stosunkowo młody i niewielki, jest jednym z najbardziej dynamicznie rozwijających się sektorów polskiej gospodarki. Ze względu na model biznesowy Spółki nie stanowi on jednak bezpośredniego rynku zbytu a jedynie rynek pośredni (wprowadzenie leku na rynek polski przez docelowego licencjobiorcę).

### Rynek biotechnologiczny na świecie – wartość i perspektywy

Biotechnologia medyczna to interdyscyplinarna dziedzina, która wykorzystuje żywe stworzenia, systemy biologiczne lub pochodne do ulepszania lub opracowywania procedur i wyników produkcji leków oraz terapii zdrowotnych. Ma znaczący wpływ na różne branże, w tym medyczną i farmaceutyczną, genomikę. Może być stosowana do rozwiązywania szerokiego zakresu zagadnień, w tym zdrowia i dobrego samopoczucia.

Według raportów *Precedence Research* i *Grand View Research* globalny rynek biotechnologiczny w 2025 roku osiągnął wartość 2 bln USD vs 1.76 bln USD w roku poprzednim. Przewiduje się, że będzie rósł w tempie 14,5 % CAGR do 2030- roku, kiedy osiągnie wielkość 3.87 bln USD.

### Rysunek 5. Wielkość rynku biotechnologicznego w latach 2018-2030 (bln USD)



Źródło: Grand View Research

Zgodnie z raportem Ameryka Północna jest największym segmentem rynku biotechnologicznego z udziałem na poziomie 41.4%. Rynek biotechnologii w Ameryce Północnej jest napędzany trendem wzrostu liczby schorzeń przewlekłych i zwiększonymi wydatkami na działalność badawczo-rozwojową i opiekę zdrowotną, czy obecnością kluczowych graczy w USA.

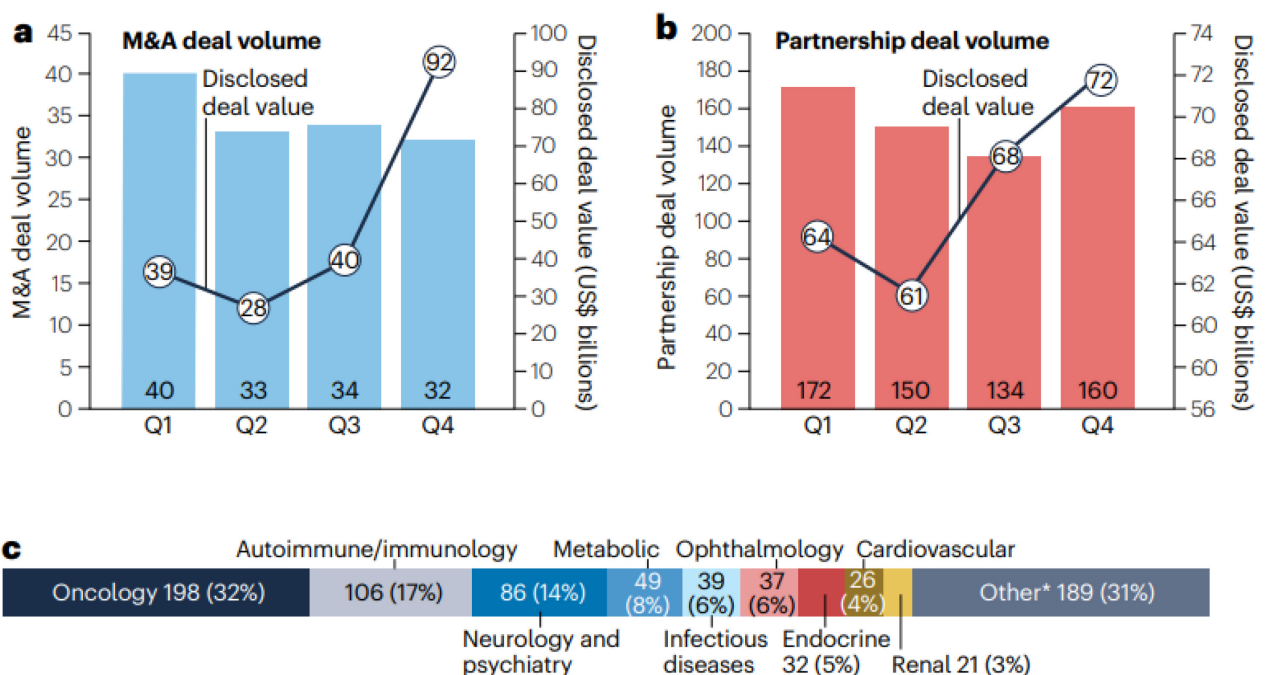
Natomiast region Azji i Pacyfiku w dalszym ciągu jest regionem najszybszego rozwoju biotechnologii, ze względu na wzrost inwestycji w badania i rozwój, poprawie infrastruktury opieki zdrowotnej oraz strategiom ekspansji przez kluczowych graczy.

Jednocześnie warto odnotować napięcia geopolityczne między Chinami a Zachodem, które zostały skodyfikowane w amerykańskiej ustawie BIOSECURE mającej na celu odgródzenie sektorów wrażliwych na obronę, w tym biofarmaceutyki, od chińskich wpływów. Efektem wdrożenia ustawy jest przykład spółki będącej CDRMO - Wuxi AppTec, która rozważa sprzedaż różnych spółek zależnych w USA i Europie.

Mimo tych napięć, chińska innowacja w biotechnologii rozwija się tak szybko, że zachodni inwestorzy i firmy farmaceutyczne nie mogą jej ignorować. Chiny nie tylko tworzą tańsze wersje zachodnich leków, ale także rozwijają własne, zaawansowane technologie. Przykłady to licencjonowanie technologii RNAi przez Novartis od chińskiej firmy Argo czy umowa AstraZeneca z CSPC Pharmaceuticals na disruptor małych cząsteczek lipoprotein.

#### Atrakcyjne rynki zbytu - analiza rynku transakcji partneringowych w 2025 roku – sytuacja ogólna.

Wg. artykułu *Nature „Biopharma dealmaking in 2025”* w 2025 roku branża biofarmaceutyczna odnotowała gwałtowny wzrost wartości fuzji i przejęć, pomimo stabilnej liczby transakcji wynoszącej. Sektor partnerstw przeszedł transformację w kierunku mniejszej liczby umów o znacznie wyższej skali finansowej, przy jednoczesnym wzroście liczby kontraktów miliardowych do 88. Kluczowymi trendami napędzającymi te działania były inwestycje w onkologię, technologie RNA oraz rosnąca rola firm z Chin i platform opartych na sztucznej inteligencji w procesach badawczo-rozwojowych.



Źródło: *Nature Reviews Drug Discovery* January 2026

Na rynku **fuzji i przejęć (M&A)** w 2025 r. liczba transakcji utrzymała się na zbliżonym poziomie w porównaniu do 2024 r. (139 vs. 136 transakcji), ale łączna wartość transakcji zwiększyła się o 144%, osiągając 199 mld USD (w 2024 r. było to 81 mld USD). Największym wydarzeniem w tym obszarze było przejęcie firmy Kenvue przez Kimberly-Clark za 48,7 mld USD, co stanowiło blisko jedną czwartą całkowitej wartości rynkowej fuzji w 2025 roku. Inwestorzy wykazali szczególne zainteresowanie onkologią, która odpowiadała za ponad jedną trzecią wolumenu transakcji o wartości miliarda dolarów i więcej.

W sektorze partnerstw rok 2025 przyniósł odwrotny trend ilościowy, przy jednoczesnym wzroście finansowym – liczba umów spadła o 20% do poziomu 616, lecz ich łączna wartość wzrosła o 41%, osiągając 266 mld USD. Znacznie zwiększyła się liczba partnerstw opiewających na kwoty przekraczające miliard dolarów, których odnotowano aż 88. Pod względem terapeutycznym liderem pozostała onkologia z udziałem 32%, a na kolejnych miejscach uplasowały się immunologia (17%) oraz neurologia i psychiatria (14%). Kluczowym zjawiskiem była rosnąca rola firm z Chin, które brały udział w sześciu z dziesięciu największych partnerstw roku, w tym w rekordowej umowie między GSK a Hengrui Pharmaceuticals o wartości 12,5 mld USD dotyczącej leczenia POChP. Raport podkreśla również przełomowy wpływ sztucznej inteligencji (AI) i robotyki na procesy badawczo-rozwojowe, czego dowodem są wielomiliardowe umowy podpisane przez DoveTree z XtalPi oraz przez AstraZeneca z CSPC Pharmaceutical.

## Tendencje

Głównym motorem napędowym działań w 2025 roku była konieczność uzupełnienia portfeli leków przez duże koncerny przed wygaśnięciem ochrony patentowej ich kluczowych produktów oraz potrzeba odnalezienia się w trudnym otoczeniu finansowym dla mniejszych spółek biotechnologicznych. Strategie te zaowocowały rekordowymi wydatkami na fuzje i przejęcia, których łączna wartość wzrosła o ponad połowę w porównaniu z rokiem ubiegłym. Dominującym trendem w obszarze M&A była konsolidacja w sektorze ochrony zdrowia konsumentów oraz intensywne inwestycje w onkologię i nowoczesne technologie molekularne, ze szczególnym uwzględnieniem platform RNA.

W obszarze partnerstw strategicznych rynek przeszedł wyraźną transformację w kierunku umów o znacznie większej skali finansowej, co przełożyło się na rekordowy wzrost łącznej wartości wszystkich kontraktów. Firmy farmaceutyczne coraz chętniej angażowały się w bardzo kosztowne współpracy na wczesnych etapach rozwoju, szczególnie w obszarze immunologii, która zyskała na znaczeniu kosztem onkologii. Zaobserwowano również zmianę geograficzną w kierunku Azji, gdzie globalni gracze masowo poszukiwali innowacyjnych aktywów, co uczyniło firmy z Chin kluczowymi partnerami w największych transakcjach roku. Równoległe, rok 2025 potwierdził fundamentalne znaczenie nowoczesnych technologii w procesie odkrywania leków. Wysokie wyceny umów w tym sektorze podkreśliły rosnący wpływ platform opartych na sztucznej inteligencji (AI) oraz automatyzacji procesów badawczo-rozwojowych (R&D). Inwestycje w te rozwiązania stały się standardem dla liderów branży, dążących do przyspieszenia prac nad nowymi terapiami w takich dziedzinach jak choroby metaboliczne, otyłość czy precyzyjne leczenie nowotworów

## Atrakcyjne rynki zbytu – analiza rynku sarkoidozy i MASH

Wśród jednostek chorobowych, które są celem terapeutycznym dla małych cząsteczek z platformy chitynazowej, należy wymienić przede wszystkim sarkoidozę i MASH. Potencjał terapeutyczny leków z tej platformy może dotyczyć również innych wskazań, takich jak idiopatyczne włóknienie płuc (ang. *IPF*) i inne

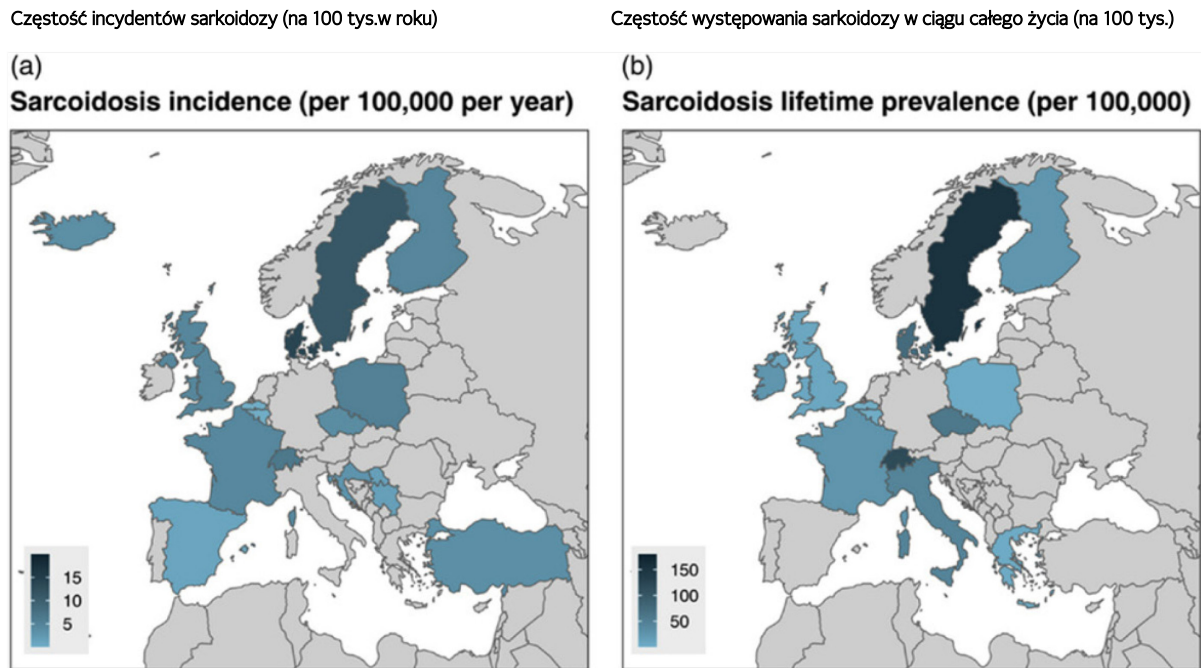
śródmiąższowe choroby płuc oraz choroby zapalne lub włóknieniowe narządów takich jak nerki lub jelito grube.

### ***Sarkoidoza***

Sarkoidoza jest chorobą o nieznanym etiologii, na którą nie ma obecnie efektywnych terapii. Jest to rzadka choroba prowadząca do zmian ziarniniakowych w różnych tkankach, w większości przypadków (90%) obejmujących płuca i węzły chłonne śródpiersia. U około 40-50% pacjentów następuje samoistne ustąpienie objawów, jednak znaczna część chorych rozwija przewlekłą i progresywną formę choroby i wymaga długotrwałego leczenia. Nawet u pacjentów z umiarkowaną i kontrolowaną sarkoidozą występuje znaczne obniżenie jakości życia i zdolności pełnienia funkcji zawodowych. U chorych z sarkoidozą skóry występują częste, widoczne zniekształcenia, które prowadzą do stygmatyzacji społecznej i niekorzystnych efektów w psychice. Zmiany odpowiadające *lupus pernio* (zlewnym sinoczerwonym naciekom, głównie na twarzy, uszach i rękach), które obserwuje się w późnych stadiach sarkoidozy układowej, utrzymują się długo i u części chorych są odporne na leczenie glikokortykosteroidami. Jedna trzecia pacjentów rozwija przewlekłą lub progresywną chorobę, która często jest oporna na terapię. W przewlekłej sarkoidozie zwłóknienie płuc jest głównym objawem na poziomie patofizjologicznym i wiąże się z podwyższonym ryzykiem nadciśnienia płucnego, koniecznością przeszczepu płuc i zwiększoną śmiertelnością, która w krajach zachodnich wynosi do 8% wszystkich zdiagnozowanych przypadków. Bezpośrednią przyczyną śmierci jest najczęściej niewydolność oddechowa i nadciśnienie płucne. Sarkoidoza serca i układu nerwowego jest również związana z podwyższoną śmiertelnością. Warto zauważyć, że chorzy z postępującą sarkoidozą płucną, oporną na sterydy, wykazywali najwyższy poziom aktywności chitynolitycznej. Podwyższony poziom aktywności chitynolitycznej obserwowany jest też u pacjentów z wczesną i umiarkowaną chorobą, co wskazuje, że aktywacja CHIT1 jest powszechnym i wczesnym zjawiskiem w sarkoidozie. W konsekwencji CHIT1 uznawany jest za jeden najlepszych biomarkerów progresji choroby. Jednocześnie obecnie stosowane terapie lecznicze mają bardzo ograniczoną skuteczność, głównie dlatego, że wszystkie zostały zarejestrowane do stosowania w innych chorobach, a nie specyficznym w leczeniu sarkoidozy (ang. *off-label use*).

Szacuje się, że na świecie ponad 1,3 mln osób cierpi z powodu sarkoidozy. Zgodnie z doniesieniami Journal of Internal Medicine z marca 2023 roku roczna częstość występowania sarkoidozy waha się od 1 do 15 na 100 000 w zależności od regionu. Najniższe wskazania są w krajach Azji Wschodniej (0,1 na 100 000), wyższe w Ameryce Północnej i Australii (5-10), a najwyższe w krajach Europy Północnej (Skandynawia) (11-15). W Europie Południowej szacunki są niższe niż na północy (Rys. poniżej). Częstość występowania i częstość występowania różnią się nawet w poszczególnych krajach, prawdopodobnie ze względu na różnice w genetyce lub w sposobie wykrywania i diagnozowania sarkoidozy.

Rysunek 6. Częstość incydentów (panel a) i częstość występowania w ciągu całego życia (panel b) sarkoidozy w Europie wykazujący gradient północ-południowy, z większą częstością występowania w regionach północnych i mniejszą częstością występowania w południowych regionach.



Średni wiek diagnozowania choroby wynosi około 50 roku życia. Mimo że wiele badań donosi o stosunku zachorowań kobiet do mężczyzn jako 1:1, to jednak więcej mężczyzn niż kobiet jest diagnozowanych w wieku 20–45 lat, podczas gdy rośnie częstość występowania zachorowań u kobiet później w wieku 50–65 lat.

Epidemiologię zachorowań na sarkoidozę oraz prognozy w okresie do 2032 roku prezentuje poniższa tabela.

**Tabela 2. Zapadalność na sarkoidozę na siedmiu głównych rynkach świata.**

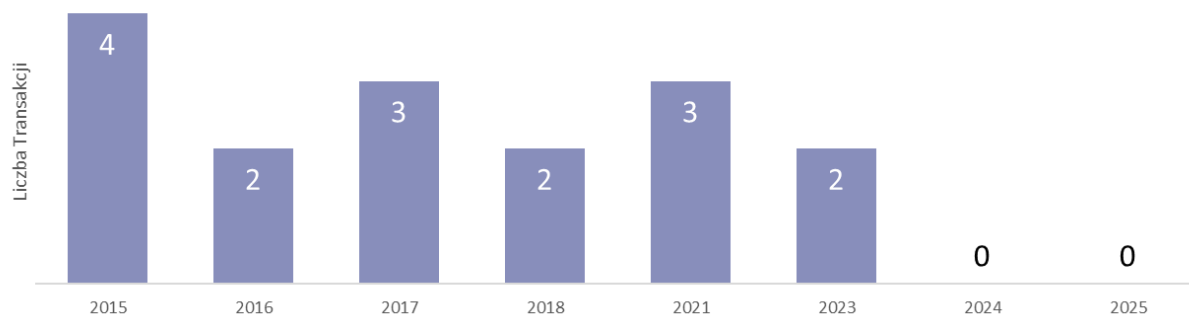
	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	CAGR
USA	194 849	195 441	195 990	196 495	196 979	197 437	197 477	197 570	0,2%
Francja	13 607	13 666	13 726	13 785	13 835	13 875	13 881	13 880	0,3%
Niemcy	25 102	25 086	25 079	25 077	25 077	25 082	25 037	24 989	-0,1%
Włochy	34 507	34 534	34 561	34 582	34 590	34 584	34 504	34 409	0,0%
Hiszpania	26 622	26 750	26 864	26 970	27 075	27 178	27 214	27 250	0,3%
Wielka Brytania	20 356	20 465	20 578	20 693	20 808	20 922	20 994	21 064	0,5%
Japonia	9 578	9 533	9 488	9 441	9 391	9 337	9 266	9 193	-0,6%
<b>RAZEM</b>	<b>326 646</b>	<b>327 501</b>	<b>328 313</b>	<b>329 071</b>	<b>329 784</b>	<b>330 445</b>	<b>330 404</b>	<b>330 387</b>	<b>0,2%</b>

Źródło: Global Data

## Transakcje rynkowe

Obecnie notujemy niewielką liczbę transakcji (*partnering/ licensing agreement*) na rynku projektów badawczo-rozwojowych w analizowanych obszarach - sarkoidozy.

Rysunek 7. Liczba transakcji na rynku projektów B+R w sarkoidozie.



Źródło: Clarivate Analytics

## Stłuszczeniowe zapalenie wątroby związane z dysfunkcją metaboliczną (MASH), dawniej znane jako niealkoholowe stłuszczeniowe zapalenie wątroby (NASH)

MASH jest spowodowane metabolicznym zapaleniem wątroby i jest jedną z głównych przyczyn zwłóknienia i marskości wątroby. Dokładne określenie częstości występowania choroby jest trudne, biorąc pod uwagę fakt, że MASH jest chorobą początkowo przebiegającą bezobjawowo, a jej diagnostyka jest trudna do przeprowadzenia. Pomimo tego statystyki są zatrważające: w związku z epidemiami otyłości i cukrzycy typu II, MAFLD (ang. *metabolic dysfunction - associated fatty liver disease*) staje się najczęściej występującą przewlekłą chorobą wątroby w populacjach zachodnich. W związku z tym szacuje się, że częstość występowania MASH wzrośnie o 63% między 2015 a 2030 rokiem, a w USA MASH stanie się główną przyczyną transplantacji wątroby. Według GlobalData (2023) prognozy wskazują, że całkowita liczba przypadków MASH na 7 głównych rynkach (7 MM; Francja, Niemcy, Włochy, Hiszpania, Wielka Brytania, USA i Japonia) wzrośnie w ciągu następnych 10 lat w średnim rocznym tempie na poziomie 1,4% z 23 milionów przypadków w 2023 roku do 26 milionów przypadków w 2029 roku. Liczba przypadków MASH w 2022 roku w USA stanowiła 42% wszystkich przypadków na 7MM. W przypadku tylko Polski warto wspomnieć za prof. Jerzym Jaroszewiczem, że "27 proc. Polaków, czyli mniej więcej 7 mln, ma stłuszczenie wątroby, z czego ok. 350 tys. ma już rozwiniętą marskość wątroby, która jest uznawana za stan przednowotworowy. Badania, pozwalają szacować, że w ciągu najbliższych 5 lat stłuszczenie będzie problemem już 10 mln Polaków. Marskość dotknie nawet 0,5 mln z nich."

**Tabela 3. dane dotyczące częstotliwości występowania MASH na 7 głównych rynkach świata. (GlobalData 2023: MASH – Opportunity Analysis and Forecasts to 2032 – dane w tysiącach)**

	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	CAGR
USA	9 744	9 822	9 899	9 969	10 030	10 093	10 160	10 235	10 307	10 375	0,70%
Francja	1 650	1 820	1 991	2 162	2 334	2 343	2 351	2 361	2 370	2 380	4,20%
Niemcy	2 269	2 274	2 281	2 291	2 299	2 306	2 312	2 317	2 321	2 324	0,30%
Włochy	3 266	3 285	3 305	3 323	3 340	3 357	3 374	3 390	3 406	3 423	0,50%
Hiszpania	1 073	1 058	1 043	1 027	1 011	1 025	1 040	1 055	1 069	1 084	0,10%
Wielka Brytania	1 637	1 811	1 987	2 164	2 342	2 356	2 372	2 388	2 403	2 417	4,40%
Japonia	3 481	3 699	3 917	4 134	4 348	4 335	4 326	4 319	4 307	4 301	2,40%
<b>RAZEM</b>	<b>23 120</b>	<b>23 768</b>	<b>24 423</b>	<b>25 070</b>	<b>25 705</b>	<b>25 816</b>	<b>25 934</b>	<b>26 063</b>	<b>26 184</b>	<b>26 303</b>	<b>1,490%</b>
Zachorowalność na MASH,	63 841	64 223	64 607	64 986	65 352	65 709	66 048	66 375	66 693	67 058	0,55%
Populacja leczonych pacjentów	7 596	8 032	8 480	8 936	9 398	9 667	9 941	10 223	10 503	10 786	3,97%

Źródło: Global Data

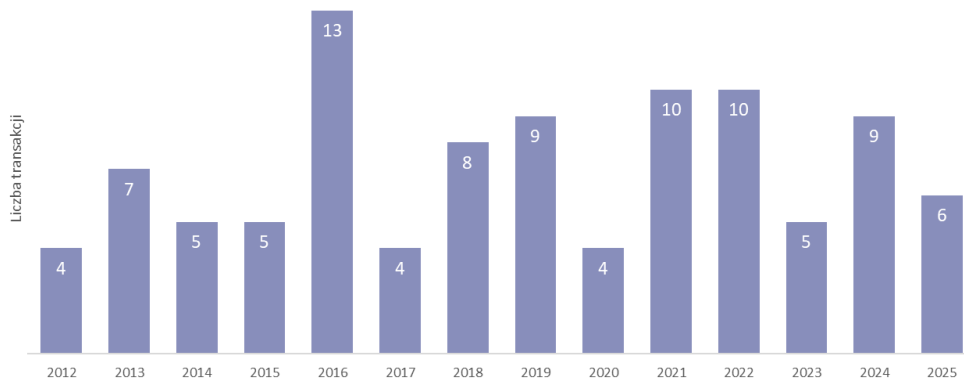
GlobalData zwraca uwagę, że pacjentów z pełną diagnozą choroby jest mniej niż 1/3 populacji chorych a tylko 12 do 16% jest poddana leczeniu, choć w przypadku tego ostatniego czynnika jego udział będzie rósł dynamicznie w okresie przewidzianym prognozą.

W 2024 roku FDA wydała zgodę na długo wyczekiwany pierwszy lek na MASH. Tytuł ten zdobył Resmetiron firmy Madrigal, jako doustny agonista receptora hormonu tarczycy beta (THRβ). W dalszym jednak ciągu podstawowym celem dostępnych terapii jest spowolnienie postępu choroby wątroby, a zwłaszcza jej transformacji w marskość wątroby i polegają one głównie na eliminacji czynników ryzyka przyczyniających się do rozwoju choroby. Pierwszą linią leczenia są więc zmiany w stylu życia, w tym zmiana diety polegająca w głównej mierze na ograniczeniu spożywania tłuszczów oraz pokarmów o wysokim indeksie glikemicznym, a także ćwiczenia fizyczne. W związku z alarmującymi danymi epidemiologicznymi GlobalData prognozuje gwałtowny wzrost rynku leków stosowanych w terapii MASH przy średnim rocznym wzroście na poziomie 45,0%, tylko dla wspomnianego wyżej resmetiromu prognozowana wartość sprzedaży wynosi 3,3 mld USD.

#### - Transakcje rynkowe

Poniższy diagram pokazuje rosnącą liczbę transakcji (*partnering/ licensing agreement*) na rynku projektów badawczo rozwojowych w analizowanych obszarach - MASH.

Rysunek 8. Liczba transakcji na rynku projektów B+R w MASH



Źródło: Clarivate Analytics

### Atrakcyjne rynki zbytu - immunoterapia przeciwnowotworowa i inne terapie onkologiczne

Choroby nowotworowe są drugą na świecie przyczyną zgonów po chorobach układu krążenia. Według Światowej Organizacji Zdrowia (dane z lutego 2024) w 2022 roku zdiagnozowano 20 mln nowych przypadków nowotworów, a na tę chorobę zmarło 9,7 mln osób. Szacuje się, że liczba pacjentów będzie cały czas wzrastać, pomimo znaczącego postępu w obszarze terapii przeciwnowotworowych. Projekcje przewidują wzrost nowych przypadków zachorowań o 87,5% do 2050 roku. Szacunkowa liczba osób, które przeżyły w ciągu 5 lat od zdiagnozowania raka, wyniosła 53,5 miliona. Około 1 na 5 osób w ciągu swojego życia zachoruje na nowotwór, około 1 na 9 mężczyzn i 1 na 12 kobiet umiera z powodu tej choroby.

Wiele chorób nowotworowych nadal stanowi niezaspokojoną potrzebę medyczną na świecie. Standardowe terapie farmakologiczne oparte są o cytostatyczne chemioterapeutyki. W niektórych przypadkach terapie te są skuteczne, ale ich ogromnym ograniczeniem jest toksyczność. W przypadku wielu typów nowotworów brakuje nawet częściowo skutecznego leczenia. Takie nowotwory jak glejak czy rak trzustki są bardzo trudne do wykrycia we wczesnych stadiach rozwoju i są zasadniczo nieuleczalne w późnych stadiach, powodując bardzo krótki czas przeżycia od diagnozy przy prawie 100% śmiertelności.

Szczegółową analizę zapotrzebowania rynkowego przeprowadzono pod kątem wskazań terapeutycznych, w których może mieć zastosowanie terapia oparta na potencjale terapeutycznym OATD-02:

- nowotworów jelita grubego (ang. *colorectal cancer - CRC*);
- nowotworów nerek (ang. *Renal cell cancer - RCC*);
- nowotworów trzustki (ang. *Pancreatic cancer - RCC*);
- nowotworów jajników, (ang. *Ovarian cancer*);

Według wspomnianego wyżej raportu CRC stanowi trzecią najczęstszą przyczynę śmierci wśród pacjentów z nowotworami na całym świecie. Do największej liczby zachorowań dochodzi w krajach UE (33%), Chinach (31%), Japonii (18%) i USA (17%), zaś wzrost zachorowalności będzie postępował w średniorocznym tempie 2,2%.

Poniższe tabele przedstawiają prognozę zapadalności na poszczególne rodzaje nowotworów w latach 2024-2031.

**Tabela 4. Zapadalność na nowotwory jelita grubego w latach 2024-2031.**

	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	CAGR
USA	145 551	147 869	150 036	152 383	154 655	156 906	159 276	161 497	1,5%
Francja	49 445	50 192	50 958	51 779	52 610	53 436	54 263	55 093	1,6%
Niemcy	57 710	58 287	58 843	59 404	59 957	60 541	61 110	61 671	1,0%
Włochy	57 443	58 120	58 842	59 580	60 337	61 119	61 892	62 699	1,3%
Hiszpania	37 158	37 778	38 439	39 106	39 853	40 622	41 400	42 183	1,8%
Wielka Brytania	47 867	48 631	49 396	50 238	51 047	51 821	52 573	53 331	1,6%
Japonia	165 320	166 535	167 409	168 298	169 200	170 024	170 728	171 023	0,5%
Miejskie Chiny	532 033	556 465	578 674	603 077	631 659	658 695	685 530	709 678	4,3%
<b>RAZEM</b>	<b>1 092 527</b>	<b>1 123 877</b>	<b>1 152 597</b>	<b>1 183 865</b>	<b>1 219 318</b>	<b>1 253 164</b>	<b>1 286 772</b>	<b>1 317 175</b>	<b>2,7%</b>

Źródło: GlobalData.

**Tabela 5. Prognoza poziomu występowania zachorowań na nowotwory nerek (ang. renal cell cancer - RCC), w latach 2024-2028.**

	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	CAGR
USA	64 088	65 114	66 059	66 916	67 729	68 532	69 376	70 130	70 778	71 396	1,1%
Francja	9 692	9 831	9 975	10 117	10 247	10 368	10 486	10 586	10 664	10 731	1,0%
Niemcy	14 275	14 394	14 514	14 643	14 777	14 908	15 043	15 176	15 295	15 398	0,8%
Włochy	11 993	12 053	12 177	12 308	12 439	12 572	12 693	12 821	12 939	13 063	0,9%
Hiszpania	5 836	5 940	6 038	6 148	6 258	6 363	6 474	6 590	6 707	6 822	1,6%
Wielka Brytania	11 842	12 006	12 176	12 347	12 515	12 676	12 845	13 015	13 175	13 333	1,2%
Japonia	25 229	25 388	25 491	25 638	25 801	25 960	26 090	26 170	26 235	26 305	0,4%
Chiny	55 196	56 430	57 581	58 788	59 923	61 084	62 278	63 225	64 243	65 346	1,7%
<b>RAZEM</b>	<b>198 151</b>	<b>201 156</b>	<b>204 011</b>	<b>206 905</b>	<b>209 689</b>	<b>212 463</b>	<b>215 285</b>	<b>217 713</b>	<b>220 036</b>	<b>222 394</b>	<b>1,2%</b>

Źródło: GlobalData.

**Tabela 6. Prognoza poziomu występowania zachorowań na nowotwory trzustki(ang. *pancreatic cell cancer - PC*), w latach 2024-2029.**

	2024	2025	2026	2027	2028	2029	CAGR
USA	49 433	50 515	51 522	52 542	53 495	54 435	2,0%
Francja	12 948	13 124	13 306	13 488	13 662	13 837	1,4%
Niemcy	17 137	17 307	17 469	17 624	17 768	17 918	0,9%
Włochy	12 329	12 470	12 622	12 784	12 946	13 113	1,2%
Hiszpania	9 279	9 449	9 629	9 809	10 002	10 207	1,9%
Wielka Brytania	9 658	9 804	9 952	10 111	10 263	10 408	1,5%
Japonia	38 831	39 242	39 581	39 967	40 375	40 773	1,0%
Miejskie Chiny	52 043	54 402	56 527	58 857	61 554	64 078	4,3%
<b>RAZEM</b>	<b>201 658</b>	<b>206 313</b>	<b>210 608</b>	<b>215 182</b>	<b>220 065</b>	<b>224 769</b>	<b>2,2%</b>

Źródło: GlobalData.

**Tabela 7. Prognoza poziomu występowania zachorowań na nowotwory jajników(ang. *Ovarian cancer - OC*), w latach 2023-2032**

	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	CAGR
USA	23 250	23 582	23 894	24 189	24 472	24 750	25 044	25 318	25 552	0,86%
Francja	5 594	5 651	5 705	5 756	5 803	5 847	5 892	5 935	5 974	0,60%
Niemcy	8 091	8 137	8 185	8 237	8 282	8 327	8 373	8 420	8 467	0,39%
Włochy	4 984	5 025	5 066	5 108	5 151	5 191	5 233	5 274	5 311	0,54%
Hiszpania	4 078	4 134	4 192	4 247	4 304	4 362	4 417	4 473	4 528	0,90%
Wielka Brytania	6 575	6 643	6 715	6 784	6 856	6 925	6 994	7 062	7 125	0,70%
Japonia	14 598	14 590	14 581	14 555	14 525	14 491	14 447	14 407	14 351	-0,09%
<b>RAZEM</b>	<b>67 170</b>	<b>67 762</b>	<b>68 338</b>	<b>68 876</b>	<b>69 393</b>	<b>69 893</b>	<b>70 400</b>	<b>70 889</b>	<b>71 308</b>	<b>0,54%</b>

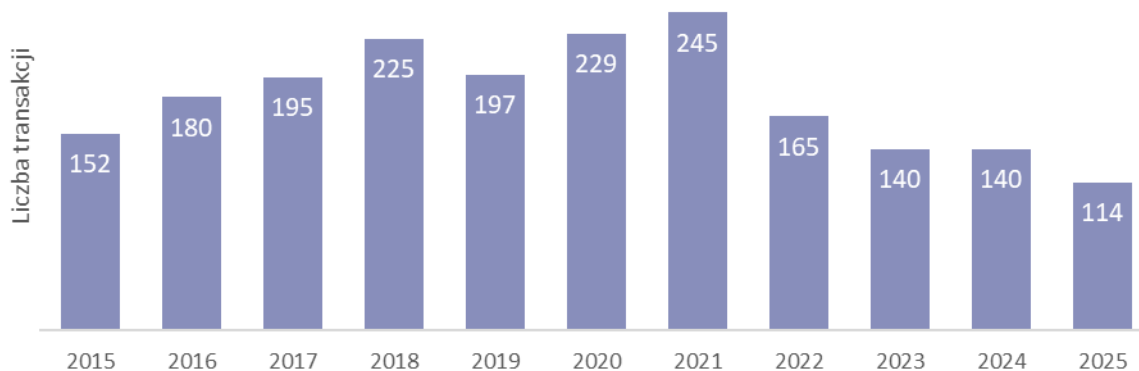
Źródło: GlobalData.

Pomimo wielu leków na rynku, leczenie nowotworów nadal pozostaje niezaspokojoną potrzebą medyczną w zakresie skuteczności, działań niepożądanych i kosztów. Rozwój terapii skojarzonych w obszarze immunoterapii przeciwnowotworowej stanowi obecnie najbardziej obiecujące i najszybciej rozwijające się podejście terapeutyczne, a firmy farmaceutyczne aktywnie poszukują cząsteczek celujących w nowe cele biologiczne, o nowych mechanizmach działania. OATD-02 ma potencjał być pierwszym na świecie lekiem w swojej klasie (ang. *first-in-class*), dzięki skutecznemu blokowaniu dwóch arginaz oraz atrakcyjnemu profilowi farmakokinetycznemu, wskazującemu na możliwość podawania leku doustnie raz dziennie.

### Transakcje rynkowe

Poniższy diagram pokazuje również dużą liczbę transakcji na rynku komercjalizacji projektów badawczo-rozwojowych w analizowanych obszarach chorób onkologicznych.

Rysunek 9. Liczba transakcji na rynku projektów B+R w analizowanych obszarach



Źródło: Clarivate Analytics

O atrakcyjności rynku terapii immuno-onkologicznych świadczy również sama dynamika wzrostu prognoz dotycząca sprzedaży tych leków. Zgodnie z raportem Cancer Immunotherapy Global Market report wielkość rynku immunoterapetyków szacowana jest w 2029 roku na poziomie 194 mld USD, przy wielkości rynku w 2024 roku w wysokości 111 mld USD, co daje stopę wzrostu rynku CAGR 11,6% w okresie prognozy.

#### 4. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI

##### *Ryzyko operacyjne*

Działalność Spółki polega na odkrywaniu i opracowywaniu innowacyjnych leków w terapii chorób nowotworowych oraz terapii chorób o podłożu zapalnym, jak również prowadzących do włóknienia tkanek (w szczególności chorób układu oddechowego). Powodzenie modelu biznesowego Spółki zależy od sukcesu osiągniętego na każdym etapie procesu rozwoju leku (ang. *drug discovery and development process*), od momentu rozpoczęcia programu badawczego, poprzez wyłonienie kandydata na lek do badań przedklinicznych, otrzymanie pozwolenia na rozpoczęcie badań klinicznych i osiągnięcie pozytywnych wyników badań klinicznych w zakresie bezpieczeństwa i skuteczności leku, a w efekcie końcowym od zarejestrowania leku. Pierwszym kamieniem milowym jest wyłonienie jednej cząsteczki, kandydata na lek gotowego do rozpoczęcia rozwoju przedklinicznego (ang. *development candidate*), o odpowiednim profilu farmakologicznym. Ryzyko niepowodzenia osiągnięcia tego kamienia milowego (od momentu rozpoczęcia programu), szacuje się na ok. 40-60%. Kolejnym kamieniem milowym jest przeprowadzenie optymalizacji syntezy wyłonionej cząsteczki i opracowanie końcowej formy leku, wykazującej pozytywne wyniki w badaniach bezpieczeństwa na etapie badań przedklinicznych w standardzie dobrych praktyk laboratoryjnych (ang. *good laboratory practice, GLP*) – w tej fazie ryzyko niepowodzenia szacuje się na poziomie ok. 30-50%. W przypadku rozwoju platformy technologicznej małych cząsteczek oddziaływujących z mRNA (na obecnym etapie rozwoju tej technologii), istotne ryzyko operacyjne może materializować się na znacznie wcześniejszych etapach rozwoju leków, czyli w fazie *discovery*. Ze względu na nowy i przełomowy charakter tego obszaru badań, nie ma jeszcze wiarygodnych danych, które pozwoliłyby oszacować w statystycznie znamiennej sposób ryzyko technologiczne poszczególnych etapów tego procesu. Spółka ocenia ryzyko braku osiągnięcia etapu potwierdzenia skuteczności wiązania się związków chemicznych do wybranych elementów w strukturach mRNA na ok. 50%. Kolejnym etapem będzie wyłonienie związków wiodących spełniających podstawowe kryteria leków małowcząsteczkowych do dalszego rozwoju i to pozwoli już wejść Spółce w „okno partneringowe”. Ryzyko niepowodzenia na tym etapie szacujemy na ok. 25%, co łącznie daje prawdopodobieństwo sukcesu dojścia do etapu rozmów partneringowych na poziomie 30-40%.

Proces odkrywania i rozwoju każdego nowego leku jest związany z dwoma podstawowymi zagrożeniami: nieoczekiwaną toksycznością badanego związku oraz jego niską efektywnością terapeutyczną (lub jej brakiem). W związku z tym, że średnio ok. 10% związków osiągających etap badań klinicznych zostaje ostatecznie zarejestrowanych jako lek, Spółka prowadzi równoległe badania mające na celu wyłonienie związków rezerwowych (ang. *back-up candidates*) w celu ograniczenia ryzyka niepowodzenia całego programu badawczego (jest to standardowa strategia związana z procesem poszukiwania nowych leków). Z uwagi na charakter prowadzonej działalności, Spółka jest narażona na ryzyko niepowodzenia w przypadku pojawienia się przeszkód na każdym etapie badań nad lekiem. Jakkolwiek nieoczekiwane bariery technologiczne, nieprawidłowości, opóźnienia czy nawet nieznaczne błędy mogą doprowadzić do opóźnienia rozwoju i komercjalizacji leku, a w skrajnych przypadkach nawet do zakończenia programu badawczego. Spółka nie może zagwarantować, że proces technologiczny od momentu rozpoczęcia programu badawczego będzie przebiegał terminowo i bez zakłóceń i należy zakładać, że w szeregu przypadków ostatecznie zakończy się on niepowodzeniem.

### ***Ryzyko związane z badaniami przedklinicznymi***

Spółka prowadzi badania przedkliniczne w oparciu o realizowane samodzielnie programy badawcze (tj. programy prowadzone w całości przez Spółkę, w których jedynym właścicielem wszystkich wyników prac badawczych jest Spółka). W ramach samodzielnie realizowanych programów badawczych Spółka odpowiada za strategię, kluczowe decyzje, postępy i nadzór programu, w celu wyłonienia nowych cząsteczek do rozwoju potencjalnych leków, koncentrując się na cząsteczkach, które mogą być pierwsze lub najlepsze w swojej kategorii. Część badań jest wykonywana przez zewnętrzne firmy na zlecenie i pod nadzorem Spółki. Spółka nie może wykluczyć ryzyka niepowodzenia w przypadku niepozyskania nowych projektów badawczych, nieodkrycia nowych cząsteczek w interesujących Spółkę obszarach terapeutycznych i niewyłonienia kandydata na lek o bezpiecznym profilu farmakologicznym do dalszego rozwoju. Spółka nie może również wykluczyć, że nie uda się znaleźć związku spełniającego wyznaczone parametry dla końcowego kandydata klinicznego. Spółka dywersyfikuje ryzyko związane z niepowodzeniem i koniecznością zakończenia programu badawczego poprzez prowadzenie równoległe różnych projektów badawczych będących aktualnie na różnych etapach rozwoju. Ponadto Spółka prowadzi szeroką współpracę z partnerami naukowymi, którą zamierza wzmocnić i rozszerzyć na dalszym etapie rozwoju. Nie można jednak całkowicie wykluczyć, że działania te mogą okazać się niewystarczające i Spółka nie będzie w stanie przedstawić nowego kandydata do badań zgodnie z zaplanowanym harmonogramem. Ponadto na etapie badań przedklinicznych może się okazać, że produkty, nad którymi aktualnie pracuje Spółka, nie będą wykazywać wymaganego poziomu bezpieczeństwa lub spodziewanych korzyści terapeutycznych, co może spowodować opóźnienie w rozwoju programu badawczego, konieczność przeprowadzenia dodatkowych badań, a w najgorszym przypadku konieczność zaprzestania dalszych badań i utratę możliwości osiągnięcia przychodów finansowych. W najbliższym roku ryzyko niepowodzenia badań przedklinicznych dotyczy przede wszystkim USP7 oraz kolejnych programów na bardzo wczesnym etapie rozwoju leku.

### ***Ryzyko związane z uzyskaniem pozwolenia na prowadzenie badań klinicznych***

Po uzyskaniu pozytywnych wyników z badań przedklinicznych, Spółka zamierza przejść do etapu badań klinicznych, prowadzonych w wyspecjalizowanych ośrodkach w Polsce i za granicą. Spółka może rozpocząć badania kliniczne dopiero po uzyskaniu pozwolenia na ich prowadzenie, po wcześniejszym uzyskaniu pozytywnej oceny od właściwej komisji bioetycznej i właściwego urzędu regulacyjnego. W celu dopuszczenia kandydata na lek do badań klinicznych, Spółka jest zobowiązana przedłożyć wyniki badań farmakologicznych i toksykologicznych oraz charakterystykę chemiczną kandydata na lek. Konieczność spełnienia szeregu wymogów formalnych w celu uzyskania pozwolenia na rozpoczęcie badań rodzi ryzyko, że w przypadku niespełnienia jednego z wymaganych warunków opóźni się rozpoczęcie badań, co wpłynie negatywnie na terminową realizację harmonogramu. Może to spowodować opóźnienie w realizacji badań, konieczność poniesienia nieprzewidzianych nakładów finansowych w celu dopełnienia dodatkowych wymogów formalnych lub merytorycznych, a w ostateczności nawet doprowadzić do zamknięcia programu badawczego. W obecnym roku ryzyko związane z uzyskaniem pozwolenia na prowadzenie badań klinicznych dotyczy rozwoju związku OATD01 w związku z planami Spółki do rozszerzenia badania KITE o kolejne kraje EU.

### ***Ryzyko związane z badaniami klinicznymi***

Badania kliniczne prowadzone są w celu potwierdzenia terapeutycznego działania badanego produktu leczniczego i zidentyfikowania ewentualnych działań niepożądanych u ludzi. W pierwszej fazie badań

klinicznych wyznacza się bezpieczną dawkę leku, która jest podawana niewielkiej grupie zdrowych ochotników. W przypadku badania leku stosowanego w terapii onkologicznej w pierwszej fazie badania klinicznego lek podawany jest pacjentom ze zdiagnozowaną chorobą. Na tym etapie ryzyko niepowodzenia badań dla różnych wskazań terapeutycznych wynosi pomiędzy 25 a 50% (średnio 37%). Pierwsza faza badań klinicznych ma na celu ocenę bezpieczeństwa leku oraz jego właściwości farmakokinetycznych (między innymi właściwości dotyczących wchłaniania, metabolizmu i wydalania), co pozwala określić zakres optymalnych dawek, które będą mogły być podane pacjentom w drugiej fazie badań klinicznych. W najbliższym roku ryzyko to związane będzie z rozpoczętymi badaniami klinicznymi dla związku OATD-02. Warto pamiętać, że pacjenci onkologiczni uczestniczący w badaniach onkologicznych pierwszej fazy są bardzo zaawansowani w swojej chorobie nowotworowej i nie mają już innych zatwierdzonych opcji leczenia, w związku z czym śmierć pacjenta jest jednym z prawdopodobnych ryzyk prowadzonych badań. Jego zaś skutkiem może być czasowe zatrzymanie badania do czasu wyjaśnienia czy śmierć nastąpiła w wyniku podawania badanego preparatu leczniczego czy też nie. W tym pierwszym przypadku może to nawet prowadzić do zakończenia całego badania klinicznego.

Druga faza badań klinicznych polega na podaniu leku większej grupie pacjentów, w celu potwierdzenia danych uzyskanych w pierwszej fazie, w zakresie bezpieczeństwa leczenia oraz w celu wykazania efektu terapeutycznego u pacjentów. Ryzyko niepowodzenia w tej fazie dla różnych wskazań wynosi od 45 do 75% (średnio 69%). Główne ryzyka obu tych etapów to uzyskanie niezadowalających wyników u ludzi w porównaniu z modelami zwierzęcymi użytymi w badaniach przedklinicznych (ryzyko translacyjne), zarówno pod kątem skuteczności działania leku (efektywność), jak i jego bezpieczeństwa. Prowadzenie badań klinicznych może nie doprowadzić do osiągnięcia zamierzonych wyników i konieczne będzie powtórzenie poprzedzających badań, co może znacznie wydłużyć proces badawczy i zwiększyć nakłady finansowe na dodatkowe, nieprzewidziane etapy badań. W najgorszym przypadku w trakcie badań klinicznych może się okazać, że lek wykazuje działania niepożądane lub nie wykazuje wystarczającej skuteczności w leczeniu, co może spowodować, że pomimo poniesionych nakładów finansowych Spółka będzie zmuszona zakończyć program badawczy i nie będzie w stanie uzyskać przychodów z udzielanych licencji lub ze sprzedaży rozwijanego leku w przyszłości. Wystąpienie jakiegokolwiek negatywnej przesłanki może niekorzystnie wpłynąć na pozycję negocjacyjną Spółki w stosunku do potencjalnych licencjobiorców, opóźnić lub uniemożliwić osiągnięcie przychodów ze sprzedaży i licencjonowania wyników badań. W najbliższym roku ryzyko niepowodzenia badań klinicznych fazy drugiej związane jest z badaniem klinicznym OATD-01.

### ***Ryzyko związane z zewnętrznym wykonywaniem badań***

Spółka prowadzi badania przedkliniczne oraz badania kliniczne w laboratoriach zagranicznych i krajowych, które muszą spełniać szereg wymagań, ze szczególnym uwzględnieniem wymagań dotyczących kompetencji personelu, kierownika laboratorium i głównego badacza, warunków sanitarnych pomieszczeń i urządzeń oraz odpowiedniego zaplecza aparaturowego. Ponadto laboratoria muszą dysponować aktualnymi atestami i certyfikatami potwierdzającymi spełnienie wskazanych wymogów zgodnie z systemem kontroli jakości, dobrymi praktykami wytwarzania (*ang. Good Manufacturing Practice – GMP*), laboratoryjnymi (*ang. Good Laboratory Practice – GLP*) oraz klinicznymi (*ang. Good Clinical Practice – GCP*). Spółka zleca wykonanie prac badawczych wielu specjalistycznym, certyfikowanym firmom badawczym (*ang. Contract Research Organizations – CROs*) oraz ośrodkom akademickim (instytuty badawcze, uniwersytety oraz szpitale i kliniki akademickie). Do tej pory Molecure korzystało z ośrodków w USA, Szkocji, Francji (charakterystyka toksykologiczna w GLP cząsteczki OATD-01 oraz OATD-02), Niemczech (badania

kliniczne I fazy OATD-01), na Tajwanie (produkcja w GMP substancji aktywnej OATD-01), w Polsce (Poznań – produkcja w GMP tabletek OATD02) oraz Belgii (Ardena, produkcja kapsułek OATD-02). Wybór wykonawcy lub ośrodka badawczego jest ściśle związany z wymaganiami jakościowymi stawianymi przez urzędy regulacyjne dopuszczające kandydata na lek do kolejnych etapów badań (FDA, EMA oraz inne urzędy krajów członkowskich). Zarówno spełnienie odpowiednich standardów prowadzonych badań, jak i dobór ośrodków są kluczowe z punktu widzenia firm farmaceutycznych zainteresowanych programami badawczymi Spółki. W zakresie wykonywania części badań przedklinicznych Spółka współpracuje z kilkunastoma uniwersytetami i ośrodkami badawczymi w Polsce (np. Warszawski Uniwersytet Medyczny i Uniwersytet Warszawski, Instytut Biochemii i Biofizyki PAN, Instytut Biologii Doświadczalnej PAN, Międzynarodowy Instytut Biologii Molekularnej i Komórkowej w Warszawie), Europie (np. VIB i Uniwersytet w Gent w Belgii, kliniki i szpitale uniwersyteckie w Holandii i Niemczech), USA (np. Uniwersytety Rutgers, Colorado, North Carolina), Australii (Uniwersytet w Melbourne) oraz firmami typu CRO w Europie, Japonii i USA. Badania te dotyczą różnych aspektów prac badawczych, m.in. metod analitycznych czy krystalografii, specjalistycznych modeli komórkowych, unikalnych zwierzęcych modeli chorób czy badań bezpieczeństwa.

Zasady współpracy regulowane są umowami, które zabezpieczają Spółkę w zakresie praw majątkowych do kluczowej własności intelektualnej i wyników prowadzonych badań.

W związku z tym Spółka odpowiada za wybór odpowiednich wykonawców do badań przedklinicznych i klinicznych w celu zapewnienia, że badania te prowadzone będą zgodnie z warunkami określonymi w zezwoleniu na rozpoczęcie badań lub zgodnie z dobrymi praktykami (wytwarzania, laboratoryjnymi i klinicznymi). Wybrany wykonawca musi mieć ugruntowane doświadczenie w prowadzonych badaniach, potwierdzone współpracą z firmami farmaceutycznymi oraz publikacjami wyników badań w czasopiśmie o zasięgu międzynarodowym. W przypadku, gdyby wybrane laboratorium przestało spełniać wskazane normy, istnieje ryzyko zawieszenia lub cofnięcia zezwolenia na przeprowadzenie badań klinicznych. Ponadto wybór wykonawcy do przeprowadzenia badań przedklinicznych i klinicznych musi być zgodny z warunkami określonymi w umowach o dofinansowanie prowadzenia badań ze środków publicznych, których stroną jest Spółka. W ramach prowadzonych badań istnieje ryzyko powstania szkód wynikających z błędu ludzkiego lub wadliwego działania urządzeń, co może spowodować zanieczyszczenie lub zniszczenie materiału badawczego, a w konsekwencji spowodować opóźnienie w terminowej realizacji harmonogramu badań.

W każdym takim przypadku niepowodzenia badań klinicznych lub przedklinicznych, spowodowanych wadliwym przeprowadzeniem badań przez wybranego wykonawcę, Spółka jest również narażona na ryzyko reputacyjne, co w konsekwencji może prowadzić do rezygnacji lub zmniejszenia szans na pozyskanie nowych inwestorów.

### ***Ryzyko związane z wystąpieniem efektów ubocznych leku***

Działalność Spółki skupia się na prowadzeniu badań chemicznych i biologicznych na etapie przedklinicznym i wczesnych faz badań klinicznych ukierunkowanych na odkrycie i rozwój nowych leków w terapii chorób nowotworowych oraz terapii chorób o podłożu zapalnym, jak również chorób prowadzących do włóknienia tkanek, w szczególności chorób układu oddechowego. Procedura dopuszczania nowych leków do obrotu jest skomplikowanym procesem mającym na celu wyeliminowanie ryzyka dopuszczenia do obrotu leków, które mogą spowodować występowanie nieprzewidzianych, poważnych skutków ubocznych. Na etapie badań klinicznych Spółka musi wykazać, że testowany lek jest bezpieczny i nie powoduje niepożądanych skutków ubocznych, które zagrażają życiu lub zdrowiu pacjentów. Nie można jednak wykluczyć, że po

dopuszczeniu leku do obrotu u nielicznych pacjentów mogą wystąpić efekty niepożądane, zagrażające ich życiu lub zdrowiu. Powyższe może wpłynąć na powstanie ewentualnych roszczeń po stronie poszkodowanych, a także negatywnie na renomę i pozycję Spółki.

#### ***Ryzyko związane z odpowiedzialnością za lek***

Spółka może ponosić odpowiedzialność za lek na podstawie ogólnych zasad odpowiedzialności producenta za produkt niebezpieczny. Zgodnie z przepisami Kodeksu Cywilnego produkt niebezpieczny to produkt niezapewniający bezpieczeństwa, jakiego można oczekiwać przy uwzględnieniu normalnego użycia tego produktu. W związku z tym Spółka może dodatkowo być odpowiedzialna za zaspokojenie roszczeń odszkodowawczych, które mogą mieć negatywny wpływ na sytuację finansową Spółki. W celu ograniczenia możliwości wystąpienia tego ryzyka, Spółka zawrze umowę obowiązkowego ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej za szkody wyrządzone w związku z prowadzoną działalnością.

#### ***Ryzyko związane z umowami partnerskimi***

Z analizy transakcji z ostatnich lat wynika, że najwyższe prawdopodobieństwo znalezienia inwestora występuje w przypadku kandydatów klinicznych na innowacyjny lek, którzy pozytywnie przeszli badania toksykologiczne oraz wykazują bezpieczeństwo i wstępny efekt terapeutyczny w pierwszej (onkologia) lub w drugiej fazie badań klinicznych (pozostałe jednostki chorobowe). Nie można jednak wykluczyć ryzyka rynkowego, polegającego na nieznalezieniu partnera lub inwestora branżowego zainteresowanego lekiem opracowywanym aktualnie przez Spółkę. Na ryzyko rynkowe wpływają zmieniające się strategie budowania podaży nowych programów przez duże firmy farmaceutyczne, zapewnienie rynku przez inne skuteczne terapie, brak możliwości dotarcia do i przekonania osób decyzyjnych o wartości programu, niewykazanie skuteczności działania na uznanych modelach zwierzęcych oraz niewykazanie bezpieczeństwa lub wstępnej skuteczności leku u pacjentów. W związku z tym nie można wykluczyć, że nawet pomimo osiągnięcia pozytywnych wyników na etapie badań klinicznych, Spółka nie znajdzie partnera zainteresowanego uzyskaniem licencji od Spółki. Molecure przewiduje warunki przyszłych umów partnerskich na podstawie własnego doświadczenia oraz powszechnie dostępnych informacji o tego typu umowach podpisywanych na rynku globalnym. Istnieje zatem ryzyko, że wynik prowadzonych negocjacji może nie być satysfakcjonujący i warunki wynegocjowanych umów będą gorsze od przewidywanych. Spółka musi się również liczyć z możliwością niedotrzymania warunków umowy przez drugą stronę.

#### ***Ryzyko związane z komercjalizacją leku***

Spółka rozwijała historycznie ponad 10 i nadal rozwija 4 programy badawcze, z których najbardziej zaawansowany – OATD-01 został w 2020 roku skomercjalizowany i przyjęty z powrotem przez Spółkę w lipcu 2022 roku. Spółka planuje rozpoczęcie kolejnych programów badawczych w przyszłości. Rynek badań biotechnologicznych jest rynkiem stosunkowo młodym, szybko rozwijającym się, ale jednocześnie nieprzewidywalnym. Sukces komercjalizacji leku zależy od szeregu czynników, w szczególności takich jak przebieg i wyniki badań klinicznych, uzyskanie niezbędnych zgód regulacyjnych na rejestrację, produkcję i wprowadzenie leku do obrotu, powodzenie akcji marketingowej, wynegocjowanie korzystnych warunków współpracy z dużymi koncernami farmaceutycznymi w zakresie komercjalizacji leku, istniejący popyt na lek, utrzymanie ochrony praw własności intelektualnej i ochrony patentowej, dochowanie tajemnicy przedsiębiorstwa Spółki, utrzymanie wykwalifikowanej kadry pracowniczej czy też brak konkurencyjnych terapii i leków na rynku.

Każdy projekt rozwojowy prowadzony przez Spółkę obarczony jest ryzykiem niepowodzenia w postaci braku komercjalizacji. Spółka na bieżąco śledzi zainteresowanie rynku prowadzonymi badaniami. W przyjętym modelu wdrożenia projektów badawczych realizowanych przez Spółkę, marketing i forma dotarcia do grupy docelowej odbiorców z branży farmaceutycznej odbywa się głównie poprzez udział w dużych konferencjach branżowych, publikację patentów i wyników prac badawczych w renomowanych czasopismach naukowych oraz na międzynarodowych konferencjach naukowych. Aktywny udział członków Rady Nadzorczej oraz Rady Naukowej jak również doświadczonych doradców branżowych firmy, w połączeniu z efektywnymi działaniami mającymi na celu rozwój biznesu (ang. *business development*) i nawiązywaniem kontaktów (ang. *networking*) zwiększają szansę dotarcia do właściwych osób w koncernach farmaceutycznych. Jednak nie można wykluczyć, że koncerny farmaceutyczne, z którymi Spółka prowadzi i prowadzić będzie rozmowy w sposób nieoczekiwany zmienią strategię, strukturę lub priorytety obszarów terapeutycznych, co może zagrozić sfinalizowaniu prowadzonych rozmów komercjalizacją produktów Spółki lub spowodować rozwiązanie podpisanych już umów partnerskich. W wypadku skutecznej komercjalizacji, marketing produktu docelowego (gotowego leku) będzie wykorzystywał zasoby i potencjał wybranego koncernu farmaceutycznego, z którym Spółka podpisze umowę.

#### ***Ryzyko związane z odkryciem i opracowaniem konkurencyjnych leków***

Głównym celem działalności Spółki jest odkrywanie i opracowanie leku w chorobach nowotworowych oraz chorobach o podłożu zapalnym i prowadzących do włóknienia tkanek, w szczególności dotyczących układu oddechowego. Rynek badań biotechnologicznych jest w tym obszarze jednym z najszybciej rozwijających się segmentów rynku światowego, a zainteresowanie i działalność podmiotów konkurencyjnych może spowodować, że w przyszłości powstaną nowe leki wykazujące większą skuteczność terapeutyczną oraz mniejsze ryzyko wystąpienia działań niepożądanych, co w efekcie może przełożyć się na niższe zainteresowanie lekiem Spółki i osiągnięcie niższych od zamierzonych przychodów finansowych ze sprzedaży leku lub udzielenia licencji.

Nie można też wykluczyć ryzyka wyłonienia konkurencyjnego kandydata do badań na etapie badań przedklinicznych, który będzie wykazywać lepsze właściwości terapeutyczne, co spowoduje zmniejszenie zainteresowania potencjalnych partnerów i inwestorów branżowych lekiem opracowywanym przez Spółkę. Nie można również wykluczyć ryzyka odkrycia innych metod terapii, które będą wykazywać wyższą skuteczność w leczeniu chorób nowotworowych oraz chorób zapalnych i zwłóknieniowych, a także będą związane z mniejszym ryzykiem działań niepożądanych.

#### ***Ryzyko związane z finansowaniem działalności Spółki***

Strategia dalszego rozwoju Spółki wymaga dużych nakładów finansowych, które będą pochodziły przede wszystkim z przychodów generowanych przez Spółkę, z kolejnych dotacji, jak i pozyskiwanych środków od inwestorów zewnętrznych. W związku z trudnym do przewidzenia wynikiem badań laboratoryjnych, możliwym niedoszacowaniem budżetu na przeprowadzenie badań oraz ryzykiem ponoszenia kosztów dodatkowych badań, dalszy rozwój zarówno obecnie realizowanych, jak i planowanych programów może wymagać dodatkowych nakładów finansowych. W efekcie nie można wykluczyć, że w okresie najbliższego roku Spółka będzie stała przed koniecznością pozyskania dodatkowego finansowania na doprowadzenie realizowanych obecnie i kolejnych programów B+R do etapu transakcyjnego. W przypadku niepowodzenia uzyskania dodatkowego finansowania Spółka może zostać zmuszona zawiesić badania lub w najgorszym przypadku zaprzestać prowadzenia dalszej dotychczasowej działalności.

### *Ryzyko związane z dotacjami*

Spółka planuje pozyskanie środków publicznych w celu rozwoju nowych projektów i wzbogacania portfela o nowe, atrakcyjne projekty B+R. W celu pozyskania nowego finansowania ze środków publicznych, Spółka musi spełnić szereg wymogów formalnych oraz rygorystycznych warunków konkursowych. Spółka planuje w najbliższym czasie złożyć wnioski o przyznanie kolejnych dotacji na prowadzenie dalszych badań, jednak nie może wykluczyć ryzyka niepowodzenia pozyskania nowego dofinansowania, z uwagi na niespełnienie wymogów formalnych lub negatywne opinie ekspertów oceniających (nie zawsze szeroko uzasadnione merytorycznie) lub też nieakceptowalne dla Spółki lub konsorcjantów warunki umowy o dofinansowanie. Niepozyskanie planowanych kolejnych dotacji może spowodować konieczność większego zaangażowania kapitału własnego, co może wywrzeć istotny, negatywny wpływ na działalność Spółki. Ponadto, na podstawie dotychczas zawartych umów, Spółka otrzymuje dofinansowanie proporcjonalnie do zakresu zrealizowanych badań i prac. Zgodnie z warunkami finansowania prac badawczo-rozwojowych Spółka może otrzymać zwrot poniesionych kosztów dopiero po przeprowadzeniu prac badawczych, a do tego czasu jest zobowiązana finansować badania z własnych środków. W przypadku drugiego modelu finansowania Spółka pozyskuje środki finansowe z dotacji w formie zaliczek, które następnie jest obowiązana rozliczyć zgodnie z wnioskiem i umową o dofinansowanie. W związku z tym istnieje ryzyko, że koszty poniesione przez Spółkę na projekty badawcze zostaną zakwestionowane przez finansującego i ostateczna kwota dofinansowania zostanie zmniejszona, a finansujący odmówi zwrotu poniesionych przez Spółkę kosztów lub zażąda zwrotu wypłaconej zaliczki wraz z odsetkami. Większość dostępnych dotacji skierowana jest dla mikro, małych i średnich przedsiębiorstw. W ocenie Spółki spełnia ona powyższe kryterium formalne, jednak z uwagi na jej dynamiczny rozwój nie można wykluczyć ryzyka zakwestionowania powyższego warunku przez podmioty przyznające dotacje, co może spowodować konieczność zwrotu przyznanych dotacji oraz zmniejszy szansę Spółki na pozyskanie nowych dotacji z powodu zmniejszonej liczby dotacji skierowanych do dużych przedsiębiorstw. Wiąże się to z ryzykiem znacznego pogorszenia sytuacji finansowej Spółki, co może uniemożliwić ukończenie programu badawczego, a także mieć niekorzystny wpływ na działalność Spółki, jej wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju. Spółka jest narażona na ryzyko żądania zwrotu otrzymanych dotacji przez instytucje pośredniczące. Jednak stanowiłoby to zagrożenie jedynie w sytuacji, gdyby Spółka wykorzystywała środki dotacyjne niezgodnie z wytycznymi umowy na dofinansowanie. Spółka, bazując na kilkudziesięciu kontrolach przeprowadzonych w realizowanych projektach, ocenia to ryzyko jako małe. W związku z oparciem finansowania prowadzonych badań na środkach publicznych, Spółka jest narażona na ryzyko wstrzymania finansowania dotacjami przez instytucje pośredniczące niezależnie od jakości prowadzonych prac rozwojowych. Dodatkowo Spółka jest narażona na ryzyko interpretacyjne rozliczenia projektu w sytuacji nieosiągnięcia wskaźników rezultatu projektu w okresie trwałości (np. komercjalizacji) dla projektów już zakończonych, ale rozwijanych dalej w ramach kolejnych umów na dofinansowanie dalszych etapów prac rozwojowych (badań klinicznych) i to pomimo otrzymania dofinansowania od tej samej instytucji pośredniczącej. W najgorszym wypadku może oznaczać to konieczność zwrotu dofinansowania do instytucji pośredniczących wraz z odsetkami. W takim przypadku Spółka będzie poszukiwać dodatkowego prywatnego finansowania, poprzez emisję kapitału akcyjnego, co w połączeniu ze skalą finansowania publicznego może oznaczać ograniczenie działalności Spółki wyłącznie do projektów posiadających największy potencjał komercjalizacyjny.

### ***Ryzyko związane z potencjalnym naruszeniem praw własności intelektualnej***

Spółka dochowuje w swojej działalności należytej staranności, aby nie zostały naruszone prawa własności intelektualnej osób trzecich. Jednak z uwagi na specyfikę rynku biotechnologicznego oraz szeroki zakres ochrony patentowej określony w zgłoszeniach patentowych, nie można wykluczyć ryzyka naruszenia praw własności intelektualnej osób trzecich. W związku z tym nie można wykluczyć, że w przyszłości pojawią się roszczenia osób trzecich wskazujące na rzekome naruszenia patentów posiadanych lub kontrolowanych przez te podmioty. W przypadku potencjalnego procesu o ochronę praw do patentów Spółka może zostać zmuszona do zaangażowania znacznych i nieprzewidzianych przez Spółkę środków finansowych. Ponadto Spółka nie może wykluczyć ryzyka naruszenia udzielonych jej praw ochronnych przez podmioty trzecie, z uwagi na nieprecyzyjny opis w zgłoszeniach patentowych i konieczności podjęcia działań, w celu przeciwdziałania tym naruszeniom oraz ponoszenia dodatkowych nakładów finansowych w przypadku wszczęcia sporu sądowego. W szczególności Spółka nie może wykluczyć ryzyka powstania sporu na gruncie zawartych umów licencyjnych. W celu zmniejszenia ryzyka potencjalnego sporu Spółka dąży do doprecyzowania i ograniczenia niektórych postanowień umów sublicencji w drodze negocjacji. W przypadku wystąpienia ewentualnych roszczeń, Spółka może zostać zmuszona do ponoszenia dodatkowych nakładów finansowych na prowadzenie postępowania sądowego w krajach innych niż Polska np. w Stanach Zjednoczonych według prawa amerykańskiego.

### ***Ryzyko związane z naruszeniem tajemnicy przedsiębiorstwa***

W działalności prowadzonej przez Spółkę istotną rolę odgrywa zachowanie w poufności danych stanowiących tajemnicę przedsiębiorstwa. Spółka nie może wykluczyć ryzyka, że takie informacje mogą zostać ujawnione i wykorzystane przez osoby współpracujące ze Spółką, w tym w szczególności przez jej pracowników czy konsultantów, a w konsekwencji wykorzystane przez podmioty prowadzące działalność konkurencyjną w stosunku do działalności Spółki. Pomimo bardzo ostrożnej polityki Spółki dotyczącej dostępu pracowników oraz osób trzecich do danych handlowych i informacji poufnych, Spółka nie może zagwarantować, że przysługujące jej środki ochrony praw okażą się w takim przypadku wystarczające dla uniknięcia negatywnych skutków takich zdarzeń.

### ***Ryzyko związane z realizacją strategii Spółki***

Celem strategicznym Spółki jest budowanie trwałego wzrostu wartości Spółki dla akcjonariuszy. Spółka prowadzi działalność polegającą na realizacji i komercjalizacji projektów badawczo-rozwojowych w trzech obszarach strategicznych. Nie można wykluczyć, że oczekiwane cele strategiczne nie zostaną zrealizowane, będą odmienne od oczekiwań lub zostaną osiągnięte później lub w mniejszym zakresie niż oczekiwano. Jeżeli Spółka napotka na nieprzewidziane przeszkody w procesie realizacji swojej strategii, może nie zrealizować jej w pełni bądź wcale, może podjąć decyzję o jej zmianie, zawiesić jej realizację lub od niej odstąpić, jak również może w ogóle nie osiągnąć korzyści planowanych z wdrożenia strategii lub osiągnąć je z opóźnieniem lub na poziomie niższym niż zakładano. Nie można jednak wykluczyć, iż w przypadku niezrealizowania przez Spółkę przyjętych celów strategicznych, inwestorzy utracą zainwestowane w Spółkę środki.

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

Spółka rozwija kilka programów badawczych oraz planuje rozpoczęcie kolejnych programów badawczych w przyszłości. Rynek badań biotechnologicznych cechuje szybki rozwój oraz nieprzewidywalność. Nie można

wykluczyć, iż Spółka może nie wygenerować zakładanych przychodów z komercjalizacji przyszłych kandydatów na lek. W przypadku nieosiągnięcia przez Spółkę przychodów w przyszłości, inwestorzy mogą nie odzyskać zainwestowanych środków. Ponadto, niezyskanie kolejnej dotacji lub niepozyskanie przez Spółkę kapitału od akcjonariuszy może uniemożliwić kontynuowanie prowadzonej przez Spółkę działalności.

#### ***Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników i niepozyskaniem nowej wykwalifikowanej kadry***

Działalność Spółki zależy od możliwości zaangażowania, lojalności i utrzymania pracowników, w tym kluczowej kadry naukowej posiadającej odpowiednie kwalifikacje i doświadczenie. W związku z tym, że działalność Spółki jest uzależniona od specjalistycznej wiedzy i doświadczenia wykwalifikowanych pracowników istotne jest utrzymanie obecnie zatrudnionych pracowników oraz pozyskanie nowych wraz z rozszerzeniem działalności Spółki. W tym celu Spółka wprowadziła Program Motywacyjny skierowany do Zarządu, kadry kierowniczej i pracowników Spółki na lata 2017-2020 (zrealizowany w całości), Program DEAL+ oraz Program Motywacyjny 2022-2025 (zrealizowany w całości). Niemniej jednak aktualnie w branży biotechnologicznej istnieje duży popyt na wykwalifikowanych specjalistów, co może wiązać się z ryzykiem wzrostu kosztów wynagrodzeń w celu utrzymania atrakcyjnych warunków pracy dla swoich pracowników i pozyskania nowych pracowników.

#### ***Ryzyko związane z instrumentami finansowymi***

##### Ryzyko kursowe

Spółka ponosi koszty badań w Polsce oraz za granicą, w związku z czym ponosi wydatki denominowane w zł, jak również w walutach obcych. Niekorzystne zmiany kursowe mogą spowodować zwiększenie nakładów finansowych ponoszonych przez Spółkę na programy badawcze. Ekspozycja na ryzyko walutowe wynika z możliwości niedopasowania poziomu przychodów i wydatków w różnych walutach, co może narazić Spółkę na straty w przypadku niekorzystnego ukształtowania się kursu wymiany poszczególnych walut. Na obecnym etapie działalności Spółka uzyskuje dofinansowanie ze środków publicznych w walucie polskiej, natomiast w związku z prowadzoną działalnością zagraniczną ponosi wydatki denominowane w walutach zagranicznych. W przypadku niekorzystnej zmiany kursu walut obcych do kursu złotego istnieje ryzyko zwiększenia ponoszonych rzeczywiście wydatków na finansowanie działalności Spółki. Na datę przekazania niniejszego sprawozdania Spółka nie prowadzi aktywnej polityki zabezpieczeń z wykorzystaniem instrumentów pochodnych, w większości działania podejmowane są w ramach hedgingu naturalnego. W przypadku pozyskiwania dotacji obejmujących usługi płatne w walucie obcej, Spółka uwzględni odpowiedni margines bezpieczeństwa niekorzystnej zmiany kursu walutowego, również na poziomie składanego wniosku o przyznanie dotacji.

Opis ryzyka związanego z instrumentami finansowymi obejmującymi ryzyko walutowe, stopy procentowej, ryzyko kredytowe oraz ryzyko płynności na dzień bilansowy został zamieszczony w nocie 30 sprawozdania finansowego.

#### **Ryzyko niewystarczającej ochrony ubezpieczeniowej**

Zgodnie z przepisami Ustawy Prawo Farmaceutyczne Spółka jest zobowiązana do zawarcia umowy ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej za szkody wyrządzone w związku z prowadzeniem badań klinicznych. Nie można jednak wykluczyć, że posiadane przez Spółkę polisy ubezpieczeniowe mogą okazać się niewystarczające dla zabezpieczenia Spółki przed wszystkimi niekorzystnymi zdarzeniami kwalifikowanymi jako ryzyko ubezpieczeniowe i stratami, jakie Spółka może ponieść w związku

z prowadzeniem swojej działalności lub zabezpieczyć Spółkę przed ponoszeniem odpowiedzialności z tytułu roszczeń ochotników i pacjentów biorących udział w badaniach klinicznych lub osób trzecich, które mogą w przyszłości ponieść szkodę w wyniku działalności prowadzonej przez Spółkę. Niektóre rodzaje ubezpieczeń mogą okazać się w ogóle niedostępne bądź niedostępne w komercyjnie uzasadnionych warunkach. W związku z powyższym, ochrona ubezpieczeniowa, jaką Spółka posiada, może nie być wystarczająca dla pełnej rekompensaty poniesionych strat. Spółka może ponieść znaczące straty lub szkody, za które uzyskanie pełnego lub jakiegokolwiek odszkodowania może okazać się niemożliwe. W przypadku, gdy wystąpi szkoda nieobjęta ochroną ubezpieczeniową lub szkoda przewyższająca sumę ubezpieczenia, wówczas może dojść do sytuacji, w której Spółka będzie musiała wydatkować własne środki finansowe. Ponadto Spółka może zostać zobowiązana do naprawienia szkód poniesionych w wyniku zdarzeń, które nie zostały objęte ochroną ubezpieczeniową lub które przewyższają sumę ubezpieczeniową. Spółka nie może również zapewnić, że w przyszłości nie powstaną istotne szkody przewyższające limity ochrony ubezpieczeniowej posiadanej przez Spółkę.

#### ***Ryzyko związane z decyzjami administracyjnymi***

Działalność Spółki jest uzależniona od decyzji administracyjnych, zezwoleń i zgód na podjęcie czynności niezbędnych do realizacji projektów badawczych w zakresie projektowania i rozwoju nowych leków. W związku z tym Spółka musi w pierwszej kolejności zapewnić spełnienie wymogów koniecznych do uzyskania wskazanych zezwoleń, a w dalszej kolejności zadbać o utrzymanie uzyskanych zezwoleń, decyzji i zgód. Nie można jednak wykluczyć, że Spółka nie otrzyma wymaganych zgód w zakładanym terminie lub uzyskane zgody zostaną cofnięte lub wstrzymane.

#### ***Ryzyko związane z otoczeniem prawnym***

Działalność Spółki podlega wielu przepisom prawa, w szczególności przepisom z zakresu prawa cywilnego – w tym przede wszystkim regulacjom Kodeksu Cywilnego, ustawy Prawo Farmaceutyczne, jak również przepisom regulującym ochronę prawa własności intelektualnej i przemysłowej. Środowisko prawne i regulacyjne w Polsce nadal charakteryzuje się zmiennością, a przepisy nie są stosowane przez sądy i władze publiczne w sposób jednolity. W przypadku zmiany w zakresie procedury uzyskiwania wymaganych pozwoleń, procedury rejestracyjnej, nałożeniu dodatkowych obowiązków na Spółkę istnieje ryzyko ponoszenia dodatkowych nakładów finansowych na dostosowanie działalności do nowych wymagań prawnych.

#### ***Ryzyko związane ze zmianą prawa obcego***

Spółka prowadzi również działalność poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej. Przepisy prawa obcego mogą podlegać różnorodnej interpretacji i mogą być stosowane w niejednolity sposób. Spółka nie może zagwarantować, że przyjęta przez nią interpretacja przepisów prawa obcego nie zostanie zakwestionowana, a w przypadku uznania zasadności takiego zakwestionowania, Spółka nie może wykluczyć wyciągnięcia wobec niej stosownych konsekwencji prawnych.

#### ***Ryzyko związane za zmianą oraz interpretacją przepisów podatkowych***

Istnieje ryzyko, że wraz z wprowadzeniem nowych regulacji podatkowych zarówno w Polsce, jak i w innych krajach, w których Spółka planuje rozwijanie nowych leków, Spółka będzie zmuszona do podjęcia działań dostosowawczych, co może skutkować powstaniem znaczących kosztów wymuszonych okolicznościami związanymi z dostosowaniem się do nowych przepisów oraz kosztów związanych z niestosowaniem się do

nich. Ponadto na tle stosowania przepisów prawa podatkowego często pojawiają się kontrowersje oraz spory interpretacyjne, które są zazwyczaj rozstrzygane dopiero przez sądy administracyjne. Praktyka stosowania prawa podatkowego przez organy podatkowe nie jest jednolita, a w orzecznictwie sądów administracyjnych w zakresie prawa podatkowego występują istotne rozbieżności. Spółka nie może wykluczyć, że sąd wyższej instancji lub organy podatkowe w przyszłości dokonają odmiennej, niekorzystnej interpretacji stosowanych przez Spółkę przepisów podatkowych, w szczególności w zakresie stosowanych przez spółkę ulg B+R, czy IP Box.

Wobec powyższego Spółka nie może wykluczyć potencjalnych sporów z organami podatkowymi, a w rezultacie zakwestionowania przez organy podatkowe prawidłowości rozliczeń podatkowych Spółki w zakresie nieprzedawnionych zobowiązań podatkowych oraz określenia zaległości podatkowych.

## **Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Molecure prowadzi działalność**

### ***Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną***

Działalność Spółki prowadzona jest zarówno w kraju, jak i za granicą, a zatem na jej wyniki wpływ mają czynniki makroekonomiczne dotyczące zarówno polskiej, jak i światowej gospodarki. Do istotnych czynników o charakterze makroekonomicznym mających wpływ na działalność Spółki należą w szczególności: (i) dynamika wzrostu PKB, (ii) poziom średniego wynagrodzenia, (iii) poziom bezrobocia, (iv) poziom inflacji, (v) poziom stóp procentowych, (vi) kursy walut oraz (vii) polityka fiskalna i monetarna państwa. Kierunek i tempo zmian otoczenia makroekonomicznego Spółki będą miały wpływ na działalność Spółki i osiągnięte przez nią wyniki finansowe. Niekorzystne zmiany w zakresie tempa wzrostu gospodarczego, w szczególności w obszarze sektora farmaceutycznego oraz polityki fiskalnej państwa w odniesieniu do dofinansowywania badań klinicznych oraz prac badawczo-rozwojowych mogą w sposób bezpośredni oddziaływać negatywnie na działalność Spółki, jej wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju.

## **5. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO**

### **5.1. Zasady ładu korporacyjnego, któremu podlega Emitent**

W 2025 roku Emitent podlegał zbiorowi zasad ładu korporacyjnego „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2021” (DPSN 2021) określonego w załączniku do Uchwały Rady Giełdy nr 13/1834/2021 z dnia 29 marca 2021 r. (zmiany wprowadzone zgodnie z przedmiotową uchwałą weszły w życie dnia 1 lipca 2021 roku), który dostępny jest na stronie internetowej GPW pod linkiem <https://www.gpw.pl/dobre-praktyki2021>.

Informacja na temat aktualnego stanu stosowania przez Spółkę zasad ładu korporacyjnego zawartych w zbiorze „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2021” oraz stosowne oświadczenie Zarządu Molecure są udostępnione na stronie internetowej Spółki pod adresem internetowym: [www.molecure.com](http://www.molecure.com) w zakładce Relacje Inwestorskie.

Zarząd Spółki oświadcza, iż Spółka w roku obrotowym 2025 przestrzegała większości zasad ładu korporacyjnego DPSN 2021, z wyłączeniem wymienionych poniżej:

#### ***1. POLITYKA INFORMACYJNA I KOMUNIKACJA Z INWESTORAMI***

*1.4. W celu zapewnienia należytej komunikacji z interesariuszami, w zakresie przyjętej strategii biznesowej spółka zamieszcza na swojej stronie internetowej informacje na temat założeń posiadanej strategii, mierzalnych celów, w tym zwłaszcza celów długoterminowych, planowanych działań oraz postępów w jej*

realizacji, określonych za pomocą mierników, finansowych i niefinansowych. Informacje na temat strategii w obszarze ESG powinny m.in.:

1.4.1. objaśniać, w jaki sposób w procesach decyzyjnych w spółce i podmiotach z jej grupy uwzględniane są kwestie związane ze zmianą klimatu, wskazując na wynikające z tego ryzyka;

1.4.2. przedstawiać wartość wskaźnika równości wynagrodzeń wypłacanych jej pracownikom, obliczanego jako procentowa różnica pomiędzy średnim miesięcznym wynagrodzeniem (z uwzględnieniem premii, nagród i innych dodatków) kobiet i mężczyzn za ostatni rok, oraz przedstawiać informacje o działaniach podjętych w celu likwidacji ewentualnych nierówności w tym zakresie, wraz z prezentacją ryzyk z tym związanych oraz horyzontem czasowym, w którym planowane jest doprowadzenie do równości.

Komentarz Spółki (dot. 1.4.1, 1.4.2): Spółka w ramach swojej działalności uwzględnia tematykę ESG. Spółka przestrzega w tym zakresie przepisów prawa, dobrych praktyk właściwych dla swojej branży oraz etyki i wymagań organów oraz instytucji państwowych lub międzynarodowych. Spółka posiada przyjęty i sformalizowany, wyodrębniony dokument regulujący kwestie ESG, który jednak nie zawiera mierzalnych celów lub celów długoterminowych jak również innych wskaźników. Spółka wskazuje, że z uwagi na rozmiar Spółki, rodzaj jej działalności, a także dynamicznie zmieniające się otoczenie biotechnologiczne w jej ocenie niemożliwe jest wprowadzenie stabilnych wskaźników w tym zakresie, adekwatnych do jej działalności i sytuacji zewnętrznej.

## 2. ZARZĄD I RADA NADZORCZA

2.1. Spółka powinna posiadać politykę różnorodności wobec zarządu oraz rady nadzorczej, przyjętą odpowiednio przez radę nadzorczą lub walne zgromadzenie. Polityka różnorodności określa cele i kryteria różnorodności m.in. w takich obszarach jak płeć, kierunek wykształcenia, specjalistyczna wiedza, wiek oraz doświadczenie zawodowe, a także wskazuje termin i sposób monitorowania realizacji tych celów. W zakresie zróżnicowania pod względem płci warunkiem zapewnienia różnorodności organów spółki jest udział mniejszości w danym organie na poziomie nie niższym niż 30%.

Komentarz Spółki: Spółka nie posiada polityki różnorodności wobec zarządu oraz rady nadzorczej. Spółka kieruje się nadrzędną zasadą, zgodnie z którą w Spółce zatrudniane są osoby kompetentne, kreatywne oraz posiadające odpowiednie doświadczenie zawodowe i wykształcenie, których zaangażowanie, doświadczenie i specjalistyczna wiedza przyczyniają się do realizacji programów naukowo-badawczych i budowania wartości Spółki dla akcjonariuszy. Jednocześnie Spółka nie ma wpływu na skład jej organów, a aktualny skład osobowy Rady Nadzorczej i Zarządu nie zapewnia zróżnicowania pod względem płci na poziomie nie niższym niż 30%.

2.2. Osoby podejmujące decyzje w sprawie wyboru członków zarządu lub rady nadzorczej spółki powinny zapewnić wszechstronność tych organów poprzez wybór do ich składu osób zapewniających różnorodność, umożliwiając m.in. osiągnięcie docelowego wskaźnika minimalnego udziału mniejszości określonego na poziomie nie niższym niż 30%, zgodnie z celami określonymi w przyjętej polityce różnorodności, o której mowa w zasadzie 2.1.

Komentarz Spółki: Decyzja o składzie zarządu i rady nadzorczej podejmowana jest odpowiednio przez radę nadzorczą oraz walne zgromadzenie. Wyżej wymienione organy przy wyborze członków zarządu i rady nadzorczej kierują się aktualnymi potrzebami Spółki. Skład obu organów zapewnia różnorodność zarówno w zakresie wykształcenia, specjalistycznej wiedzy, wieku oraz doświadczenia zawodowego.

*2.9. Przewodniczący rady nadzorczej nie powinien łączyć swojej funkcji z kierowaniem pracami komitetu audytu działającego w ramach rady.*

Komentarz Spółki: Rozmiar Spółki oraz charakter jej działalności nie uzasadniają rozdzielania funkcji przewodniczącego rady nadzorczej i kierującego pracami komitetu audytu, działającego w ramach rady. Spółka nie ma wpływu na skład komitetu audytu, gdyż ten jest wybierany przez radę nadzorczą. Obecny skład komitetu audytu oraz wewnętrzny podział funkcji zapewnia wykonywanie przez niego swoich obowiązków w sposób profesjonalny, skuteczny i zgodny z przepisami. Ponadto w ocenie Spółki łączenie funkcji nie zaburza niezależności pracy komitetu audytu.

### *3. SYSTEMY I FUNKCJE WEWNĘTRZNE*

*3.3. Spółka należąca do indeksu WIG20, mWIG40 lub sWIG80 powołuje audytora wewnętrznego kierującego funkcją audytu wewnętrznego, działającego zgodnie z powszechnie uznanymi międzynarodowymi standardami praktyki zawodowej audytu wewnętrznego. W pozostałych spółkach, w których nie powołano audytora wewnętrznego spełniającego ww. wymogi, komitet audytu (lub rada nadzorcza, jeżeli pełni funkcje komitetu audytu) co roku dokonuje oceny, czy istnieje potrzeba powołania takiej osoby.*

Komentarz Spółki: Rozmiar Spółki oraz rodzaj jej działalności, a także regularne i częste audyty działalności, wynikające z umów o dofinansowanie projektów realizowanych przez Spółkę oraz obowiązujących regulacji związanych z badaniami przedklinicznymi i klinicznymi nie uzasadniają powołania osobnej funkcji audytora wewnętrznego (osoby kierującej audytem wewnętrznym).

*3.6. Kierujący audytem wewnętrznym podlega organizacyjnie prezesowi zarządu, a funkcjonalnie przewodniczącemu komitetu audytu lub przewodniczącemu rady nadzorczej, jeżeli rada pełni funkcję komitetu audytu.*

Komentarz Spółki: Rozmiar Spółki oraz rodzaj jej działalności, a także regularne i częste audyty, wynikające z umów o dofinansowanie projektów realizowanych przez Spółkę oraz obowiązujących regulacji związanych z badaniami przedklinicznymi i klinicznymi nie uzasadniają powołania osobnej funkcji audytora wewnętrznego (osoby kierującej audytem wewnętrznym).

*3.7. Zasady 3.4 - 3.6 mają zastosowanie również w przypadku podmiotów z grupy spółki o istotnym znaczeniu dla jej działalności, jeśli wyznaczono w nich osoby do wykonywania tych zadań.*

Zasada 3.7 nie dotyczy Spółki.

### *4. WALNE ZGROMADZENIE I RELACJE Z AKCJONARIUSZAMI*

*4.1. Spółka powinna umożliwić akcjonariuszom udział w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej (e-walnego), jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na zgłaszane spółce oczekiwania akcjonariuszy, o ile jest w stanie zapewnić infrastrukturę techniczną niezbędną dla przeprowadzenia takiego walnego zgromadzenia.*

Komentarz Spółki: Spółka wskazuje, że zapewnienie niezbędnej infrastruktury technicznej będzie pociągać niewspółmierne do potencjalnego zainteresowania akcjonariuszy taką możliwością koszty oraz inne zasoby Spółki. W związku z tym Spółka nie planuje przeprowadzania walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. Spółka wskazuje jednocześnie, że dotychczas nie były do niej zgłaszane uwagi lub oczekiwania akcjonariuszy w tym zakresie. Ponadto w ocenie Spółki istnieją poważne ryzyka techniczne i prawne organizacji walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji

elektronicznej (e-walne), a przy tym wdrożenie tej zasady obciążałoby Spółkę dodatkowymi, wysokimi kosztami.

*4.3. Spółka zapewnia powszechnie dostępną transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym.*

Komentarz Spółki: Spółka nie przewiduje możliwości wykorzystania środków komunikacji elektronicznej podczas obrad Walnego Zgromadzenia, w tym w szczególności transmisji obrad Walnego Zgromadzenia w czasie rzeczywistym. Dotychczas Spółce nie były zgłaszane uwagi lub oczekiwania akcjonariuszy w tym zakresie, a realizacja obowiązków informacyjnych poprzez publikowanie stosownych raportów bieżących oraz podawanie informacji na stronie internetowej po każdym walnym zgromadzeniu, zapewnia w chwili obecnej akcjonariuszom należyty dostęp do wszystkich najważniejszych informacji dotyczących przebiegu organizowanych przez Spółkę walnych zgromadzeń.

*4.8. Projekty uchwał walnego zgromadzenia do spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia powinny zostać zgłoszone przez akcjonariuszy najpóźniej na 3 dni przed walnym zgromadzeniem.*

Komentarz Spółki: W zakresie realizacji przez akcjonariuszy ich uprawnień korporacyjnych Spółka działa w zgodzie przede wszystkim z przepisami Kodeksu spółek handlowych, który przewiduje odmienny termin na dokonanie ww. czynności. Spółka nie jest w stanie wpłynąć na działania akcjonariuszy lub zakwestionować działań akcjonariuszy dokonywanych przez nich w zgodzie z przepisami Kodeksu spółek handlowych. Tym niemniej Spółka zachęca akcjonariuszy do zgłaszania projektów uchwał z odpowiem wyprzedzeniem z poszanowaniem niniejszej zasady.

*4.9. W przypadku gdy przedmiotem obrad walnego zgromadzenia ma być powołanie do rady nadzorczej lub powołanie rady nadzorczej nowej kadencji:*

*4.9.1. kandydatury na członków rady powinny zostać zgłoszone w terminie umożliwiającym podjęcie przez akcjonariuszy obecnych na walnym zgromadzeniu decyzji z należyтым rozeznaniem, lecz nie później niż na 3 dni przed walnym zgromadzeniem; kandydatury, wraz z kompletem materiałów ich dotyczących, powinny zostać niezwłocznie opublikowane na stronie internetowej spółki;*

Komentarz Spółki: W zakresie realizacji przez akcjonariuszy ich uprawnień korporacyjnych Spółka działa w zgodzie przede wszystkim z przepisami Kodeksu spółek handlowych, który przewiduje odmienny termin na dokonanie ww. czynności. Spółka nie jest w stanie wpłynąć na działania akcjonariuszy lub zakwestionować działań akcjonariuszy dokonywanych przez nich w zgodzie z przepisami Kodeksu spółek handlowych. Tym niemniej Spółka zachęca akcjonariuszy do zgłaszania kandydatur z odpowiem wyprzedzeniem z poszanowaniem niniejszej zasady.

## **5.2. Organy zarządzające i nadzorcze**

### **Zarząd**

Na dzień 1 stycznia 2025 roku w skład Zarządu Molecure S.A. wchodziły następujące osoby:

- Marcin Jan Szumowski – Prezes Zarządu,
- Sławomir Piotr Broniarek – Członek Zarządu,
- Piotr Iwanowski – Członek Zarządu,

- Agnieszka Rajczuk – Szczepańska – Członek Zarządu,
- Zbigniew Zasłona – Członek Zarządu.

Z dniem 31 stycznia 2025 roku rezygnację z pełnienia z funkcji członka Zarządu złożyła pani Agnieszka Rajczuk-Szczepańska oraz pan Sławomir Broniarek.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania w skład Zarządu Molecure S.A. wchodziły następujące osoby:

- Marcin Jan Szumowski – Prezes Zarządu,
- Piotr Iwanowski – Członek Zarządu,
- Zbigniew Zasłona – Członek Zarządu.

### **Rada Nadzorcza**

Na dzień 1 stycznia 2025 roku niniejszego sprawozdania Rada Nadzorcza Spółki funkcjonowała w następującym składzie:

- Paul Van Der Horst – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Tomasz Piec – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Agnieszka Motyl – Członek Rady Nadzorczej,
- Paweł Trawkowski – Członek Rady Nadzorczej,
- Nancy Van Osselaer – Członek Rady Nadzorczej,

W związku z rezygnacją z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej pani Agnieszki Motyl złożoną Spółce w dniu 14 stycznia 2026 roku oraz dokooptowaniem z dniem 2 lutego 2026 r. w skład rady Nadzorczej pana Roberta Oskarda, na dzień publikacji niniejszego sprawozdania w skład Rady Nadzorczej Molecure S.A. wchodzi następujące osoby:

- Paul Van Der Horst – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Tomasz Piec – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Robert Oskard – Członek Rady Nadzorczej,
- Paweł Trawkowski – Członek Rady Nadzorczej,
- Nancy Van Osselaer – Członek Rady Nadzorczej,

### **Komitet Audytu**

Na dzień 1 stycznia 2025 roku oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Komitet Audytu funkcjonował w następującym składzie:

- Paweł Trawkowski – Przewodniczący Komitetu Audytu,
- Nancy van Osselaer – Członek Komitetu Audytu,
- Paul van der Horst – Członek Komitetu Audytu

Członkowie Komitetu Audytu spełniają warunki zawarte w art. 129 Ustawy o biegłych rewidentach.

Zarząd Spółki wskazuje, że w zakresie działającego w Spółce Komitetu Audytu:

- 1) Osobami spełniającymi ustawowe kryteria niezależności są: Pan Paweł Trawkowski, Pani Nancy van Osselaer oraz Pan Paul van Der Horst.

- 2) Osobą posiadającą wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych jest Pan Paweł Trawkowski.

Pan Paweł Trawkowski jest absolwentem Wydziału Marketingu i Zarządzania Uniwersytetu Warszawskiego z 25-letnim doświadczeniem menadżerskim i szeroką wiedzą nabytą w największych, międzynarodowych firmach farmaceutycznych.

Od 1997 do 2003 roku pracował w firmie Abbott Laboratories Poland, na stanowisku Kontrolera Finansowego. Od 2003 do 2009 pełnił funkcje Dyrektora Finansowego i członka zarządu w polskim oddziale firmy Wyeth a następnie po zakupie Wyeth przez Pfizer do 2010 roku pracował jako Starszy Strateg w firmie Pfizer odpowiedzialny za projekty rozwoju biznesu w Polsce jak również na terenie Europy Wschodniej.

Od 2010 pracuje w Gilead Sciences gdzie obejmował różne stanowiska finansowe w Europie i w Stanach Zjednoczonych Ameryki, jak również prowadził projekty o zasięgu globalnym. Obecnie pracuje jako Wiceprezes ds finansowych na obszar Europy, Kanady i Australii. W ramach swoich obowiązków jest odpowiedzialny za całość procesów finansowych w regionie, w szczególności związanych z planowaniem, analizą i sprawozdawczością finansową zarówno na potrzeby grupy jak i lokalnych rynków.

- 3) Osobą posiadającą wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której działa Emitent są Pan Paul van Der Horst oraz Pani Nancy van Osselaer.

Dr Nancy Van Osselaer posiada ponad 25-letnie doświadczenie w rozwoju leków uzyskane na kierowniczych stanowiskach w globalnych firmach farmaceutycznych: Galapagos NV, Johnson&Johnson oraz UCB Pharma. W wielu projektach miała kluczowy udział w procesie rejestracji i zatwierdzenia leków do obrotu, prowadząc programy rozwojowe w różnych obszarach terapeutycznych i uczestnicząc w komisjach rozwoju leków. Jest farmaceutką z wykształcenia i posiada doktorat z farmakologii uzyskany na Uniwersytecie w Antwerpii w Belgii.

Dr Paul Van der Horst od 2021 jest zatrudniony w AgomAb Therapeutics jako Chief Business Officer. Wcześniej pracował w Galapagos NV, gdzie kierował działem rozwoju korporacyjnego, odpowiedzialny za wszystkie większe transakcje, licencjonowanie, M&A oraz inwestycje. Pracował także w butikowym banku inwestycyjnym Kempen & Co w Amsterdamie, zajmując się obrotem europejskimi akcjami farmaceutycznymi i biotechnologicznymi inwestorom instytucjonalnym w Europie i USA. Ma doktorat z ginekologii onkologicznej w Centrum Medycznym Uniwersytetu Erazma w Rotterdamie w Holandii.

Główne założenia Polityki wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania ustawowego sprawozdań finansowych Molecure S.A. i Grupy Kapitałowej Molecure:

1. Wybór firmy audytorskiej dokonywany jest przez Radę Nadzorczą Spółki.
2. Rada Nadzorcza Spółki dokonuje wyboru firmy audytorskiej po zapoznaniu się z rekomendacją Komitetu Audytu, w której Komitet Audytu:
  - a. wskazuje firmę audytorską, której proponuje powierzyć badanie ustawowe;
  - b. oświadcza, że rekomendacja jest wolna od wpływów stron trzecich;
  - c. stwierdza, że Spółka nie zawarła umów zawierających klauzule, o których mowa w art. 66 ust. 5a ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości,
  - d. potwierdza, na podstawie okazanych dokumentów i złożonych oświadczeń i wyjaśnień, ustalenie spełniania przez firmę audytorską wymogów dla powierzenia jej czynności.

3. W przypadku gdy wybór firmy audytorskiej nie dotyczy przedłużenia umowy o badanie sprawozdań finansowych, Komitetu Audytu przygotowuje i przedkłada Radzie Nadzorczej Spółki rekomendację co do wyboru firmy audytorskiej. Rekomendacja ta:
  - a. jest sporządzana na podstawie procedury zbierania ofert zorganizowanej przez Spółkę zgodnie z §2 tej procedury;
  - b. odnosi się do co najmniej dwóch firm audytorskich rekomendowanych przez Komitet Audytu wraz z uzasadnieniem oraz wskazaniem uzasadnionej preferencji Komitetu Audytu wobec jednej z nich;
4. Wybór firmy audytorskiej dokonywany jest z odpowiednim wyprzedzeniem, aby umowa o badanie sprawozdań finansowych mogła zostać podpisana lub przedłużona w terminie umożliwiającym firmie audytorskiej udział w inwentaryzacji znaczących składników majątkowych.
5. Przy wyborze firmy audytorskiej Komitet Audytu oraz Rada Nadzorcza Spółki zwracają szczególną uwagę na konieczność zachowania niezależności oraz wysokiego poziomu merytorycznego firmy audytorskiej i biegłego rewidenta, w szczególności Komitet Audytu, przedstawiając rekomendację Radzie Nadzorczej, uwzględnia zakres, skalę i rezultaty usług wykonywanych przez firmę audytorską i biegłego rewidenta w okresie ostatnich 5 (pięciu) lat poprzedzających wybór firmy audytorskiej.
6. Kontrola i monitorowanie niezależności firmy audytorskiej i biegłego rewidenta są dokonywane na każdym etapie procedury wyboru firmy audytorskiej.
7. Wybór firmy audytorskiej dokonywany jest z uwzględnieniem doświadczenia firmy audytorskiej w zakresie ustawowego badania sprawozdań finansowych jednostek zainteresowania publicznego, w tym spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz znajomości branży biotechnologicznej, farmaceutycznej i nowoczesnych technologii. Wybór dokonywany jest z uwzględnieniem struktury i specyfiki działalności Spółki.
8. Wybór firmy audytorskiej dokonywany jest z uwzględnieniem zasad rotacji firmy audytorskiej i kluczowego biegłego rewidenta wynikających z przepisów prawa powszechnie obowiązującego, tzn. w taki sposób, aby kluczowy biegły rewident nie przeprowadzał badania ustawowego w Spółce przez okres dłuższy niż 5 (pięć) lat. Kluczowy biegły rewident może ponownie przeprowadzać badanie ustawowe w Spółce po upływie co najmniej 3 (trzech) lat od zakończenia ostatniego badania ustawowego;
9. Pierwsza umowa o badanie sprawozdania finansowego jest zawierana z firmą audytorską na okres nie krótszy niż dwa lata z możliwością: i) rezygnacji Spółki z powierzenia badania w drugim takim roku za zgodą Rady Nadzorczej, ii) przedłużenia na kolejne co najmniej dwuletnie okresy, z uwzględnieniem zasad rotacji firmy audytorskiej i kluczowego biegłego rewidenta.
10. Ani pierwsze zlecenie otrzymane przez danego biegłego rewidenta lub firmę audytorską ani pierwsze zlecenie łącznie z wszelkimi odnowionymi zleceniami nie może trwać dłużej niż dziesięć lat.

W dniu 22 lutego 2024 roku Rada Nadzorcza Spółki dokonała wyboru na podstawie rekomendacji Komitetu Audytu Spółki firmy UHY ECA Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie na audytora badającego roczne oraz dokonującego przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego Spółki i jej grupy kapitałowej (z zastrzeżeniem uwag dotyczących konsolidacji zawartych w niniejszym sprawozdaniu) za 2024, 2025 oraz 2026 rok. UHY ECA Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością oraz biegli rewidenci dokonujący badania sprawozdań Spółki spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanych sprawozdaniach finansowych zgodnie z obowiązującymi przepisami i

standardami zawodowymi. UHY ECA Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością wpisana jest na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych przez Polską Agencję Nadzoru Audytowego pod poz. 3886. Rekomendacja Komitetu Audytu dotycząca wyboru firmy audytorskiej spełniała obowiązujące warunki oraz została sporządzona zgodnie z polityką wyboru firmy audytorskiej

Główne założenia zasad świadczenia usług dozwolonych niebędących badaniem przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie, przez podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz przez członka sieci firmy audytorskiej na rzecz Molecure S.A. :

1. Świadczenie usług dozwolonych przez audytora na rzecz Spółki lub jednostek przez nią kontrolowanych odbywa się zgodnie z wymogami wynikającymi z przepisów prawa powszechnie obowiązującego, w szczególności z rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego, uchylającego decyzję Komisji 2005/909/WE oraz ustawy z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym.
2. Świadczenie usług dozwolonych przez audytora na rzecz Spółki lub jednostek przez nią kontrolowanych odbywa się również zgodnie z wymogami niezależności określonymi odpowiednio dla takich usług w zasadach etyki zawodowej oraz standardach wykonywania takich usług.
3. Audytor może świadczyć usługi dozwolone na rzecz Spółki lub jednostek przez nią kontrolowanych wyłącznie w przypadku, gdy jest to uzasadnione interesem Spółki lub jednostek przez nią kontrolowanych, w szczególności gdy audytor, znając Spółkę i jej otoczenie, może zaoferować Spółce wysokiej jakości dozwolone usługi, świadczone z poszerzoną wiedzą o Spółce /Grupie, na konkurencyjnych warunkach.
4. Świadczenie usług dozwolonych przez audytora na rzecz Spółki lub jednostek przez nią kontrolowanych wymaga zgody Komitetu Audytu. Komitet Audytu podejmuje stosowną uchwałę na wniosek Zarządu lub Rady Nadzorczej.

Firma audytorska badająca sprawozdanie finansowe Emitenta, tj. UHY ECA spółka z ograniczoną odpowiedzialnością świadczyła również na rzecz Emitenta dozwoloną usługę niebędącą badaniem, polegającą na sprawdzeniu zgodności skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego w jednolitym elektronicznym formacie raportowania z wymogami rozporządzenia o standardach technicznych dotyczących specyfikacji jednolitego elektronicznego formatu raportowania.

W 2025 roku odbyły się dwa posiedzenia Komitetu Audytu, które dotyczyły prac biegłego rewidenta nad przeglądem półrocznego sprawozdania finansowego oraz badania rocznego sprawozdania finansowego.

### 5.3. Wynagrodzenie osób zarządzających oraz nadzorujących

Wynagrodzenia członków Zarządu i Rady Nadzorczej w roku obrotowym przedstawiały się następująco:

#### Zarząd

**Tabela 8. Wynagrodzenia członków Zarządu**

	okres zakończony 31.12.2025 zł	okres zakończony 31.12.2024 zł
Marcin Jan Szumowski	367 356	367 206
Sławomir Piotr Broniarek	27 138	325 463
Samson Fung (*)	0	696 479
Piotr Iwanowski(**)	426 737	122 473
Agnieszka Rajczuk Szczepańska	22 605	271 206
Zbigniew Zasłona	367 356	367 206
<b>Razem</b>	<b>1 211 192</b>	<b>2 150 033</b>

(\*) Członek Zarządu do 29 września 2024 roku, (\*\*) Członek Zarządu od 30 września 2024 roku.

#### Rada Nadzorcza

**Tabela 9. Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej**

	okres zakończony 31.12.2025 zł	okres zakończony 31.12.2024 zł
Paul van der Horst	152 252	154 874
Tomasz Piec	126 861	129 062
Agnieszka Motyl	101 489	103 250
Paweł Trawkowski	127 010	129 062
Nancy van Osselaer	126 781	129 062
<b>Razem</b>	<b>634 393</b>	<b>645 310</b>

Poza powyższym Pan Paul van der Horst na podstawie współpracy między Spółką a kontrahentem HorstBiotech B.V. otrzymał wynagrodzenie za świadczenie usług doradztwa w zakresie relacji inwestorskich oraz business development w kwocie 18 000 EUR.

### 5.4. Akcje posiadane przez członków organów zarządzających i nadzorczych

Poniżej zaprezentowane informacje nt. akcji posiadanych przez Członków Zarządu i Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2025 roku w sztukach oraz na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania:

**Tabela 10. Stan posiadania akcji przez członków organów zarządzających i nadzorczych na dzień 31.12.2025 r. i na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania**

nazwa akcjonariusza	wartość nominalna akcji (zł)	liczba akcji/liczba głosów	udział w kapitale zakładowym/ogólnej liczbie głosów (%)
Marcin Szumowski, w tym pośrednio poprzez Szumowski Investments Sp. z o.o.*	11 942	1 194 163	5,80%
- w tym pośrednio poprzez Szumowski Investments Sp. z o.o.*	10 590	1 059 000	5,14%
- w tym bezpośrednio*	669	66 890	0,32%
Zbigniew Zasłona	368,9	36 890	0,18%
Piotr Iwanowski	200	20 000	0,09%
Paul van der Horst	90	9 000	0,05%
<b>Razem</b>	<b>12 600</b>	<b>1 260 053</b>	<b>6,12%</b>

\* Szumowski Investments Sp. z o.o. jest podmiotem w którym 70% akcji posiada Marcin Szumowski. Marcin Szumowski jest prezesem zarządu Szumowski Investments Sp. z o.o.

Pozostali Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej nie posiadają akcji Spółki.

Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej nie posiadają akcji ani udziałów w podmiotach powiązanych Emitenta.

Na dzień publikacji niniejszego raportu oraz na dzień publikacji poprzedniego raportu okresowego nie istnieją inne uprawnienia dotyczące akcji Spółki, które przysługiwałyby osobom zarządzającym i nadzorującym.

## 5.5. Akcje posiadane przez znacznych akcjonariuszy Spółki

Poniżej zaprezentowano strukturę akcjonariatu na dzień 31 grudnia 2025 roku i na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania.

**Tabela 11. Struktura akcjonariatu na dzień 31 grudnia 2025 roku i na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania**

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów
MS GALLEON GmbH razem z BLACK FOREST SICAV – SIF societe anonyme	5 040 000	5 040 000	24,46%	24,46%
Marcin Szumowski razem z Szumowski Investments Sp. z o.o.*	1 194 163	1 194 163	5,80%	5,80%
Nationale-Nederlanden Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A.	1 445 000	1 445 000	7,01%	7,01%
Pozostali	12 923 992	12 923 992	62,73%	62,73%
<b>Razem</b>	<b>20 603 155</b>	<b>20 603 155</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

\* Szumowski Investments Sp. z o.o. jest podmiotem w którym 70% akcji posiada Marcin Szumowski. Marcin Szumowski jest prezesem zarządu Szumowski Investments Sp. z o.o.

## 5.6. Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółce nie są znane ograniczenia dotyczące przenoszenia własności papierów wartościowych.

## 5.7. Ograniczenia odnośnie do wykonywania prawa głosu oraz akcje uprzywilejowane

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółce nie są znane ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosu w Spółce. W Spółce nie występują papiery wartościowe dające specjalne uprawnienia kontrolne.

## 5.8. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji

Zgodnie z § 12 ust. 1 Statutu Spółki Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza.

Zgodnie z § 13 ust. 1 Statutu Spółki Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę.

Do zakresu działania Zarządu należą wszelkie sprawy Spółki niezastrzeżone wyraźnie do kompetencji Walnego Zgromadzenia albo Rady Nadzorczej, w szczególności:

- a) wytyczanie strategii rozwoju Spółki,
- b) definiowanie celów biznesowych i założeń finansowych dla działalności Spółki,
- c) prowadzenie spraw Spółki
- d) zawieranie umów,
- e) kształtowanie polityki zatrudnienia w Spółce,
- f) wykonywanie obowiązków informacyjnych spółki publicznej,
- g) zwoływanie Walnego Zgromadzenia w terminach określonych przepisami prawa lub potrzebami Spółki,
- h) sporządzanie i udostępnianie Walnemu Zgromadzeniu oraz Radzie Nadzorczej sprawozdania finansowego oraz pisemnego sprawozdania z działalności Spółki,
- i) stosowanie i przestrzeganie ładu korporacyjnego.

Zarząd Spółki nie posiada uprawnienia w zakresie decyzji o wykupie akcji.

Dnia 14 maja 2025 roku Sąd Rejonowy m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy KRS zarejestrował zmianę Statutu związaną z zakończonym procesem podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji nowych akcji serii J.

Podwyższenie nastąpiło jako realizacja programu motywacyjnego 2022 – 2025, a akcje zostały przeznaczone do objęcia przez pracowników oraz członków organów Spółki. Podwyższenie zostało dokonane na podstawie uchwały Zarządu Spółki z dnia 10 lutego 2025 roku o zmianie statutu Spółki na podstawie upoważnienia zawartego w Uchwale nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 14 grudnia 2022 roku oraz dalej stosownie do uchwały Zarządu z dnia 4 kwietnia 2025 r. kapitał zakładowy został podwyższony o kwotę 3.999,55 PLN poprzez emisję 399.955 akcji serii J i wynosi obecnie 206.031,55 PLN.

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 206.031,55 zł dzieli się na 13.600.000 akcji serii A, 360.000 akcji serii E, 100.000 akcji serii G, 2.776.000 akcji serii H, 3.367.200 akcji serii I oraz 399.955 akcji serii J o wartości nominalnej 0,01 zł każda.

W dniu 21 października 2025 roku Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę nr 3 w sprawie zmiany Statutu Spółki polegającej na zmianie zakresu upoważnienia Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego wraz z możliwością pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru w całości lub w części. Na podstawie wyżej wskazanej uchwały doszło do zmiany wysokości kapitału docelowego poprzez ustanowienie go na poziomie 82.412,62 zł. Powyższa zmiana w obrębie § 5a Statutu Spółki w zakresie kapitału docelowego została zarejestrowana przez Sąd Rejonowy m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy KRS dnia 21 listopada 2025 r.

Zgodnie z § 18 ust. 2 Statutu Spółki Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są przez Walne Zgromadzenie. Zgodnie z § 22 ust. 1 Statutu Spółki Rada Nadzorcza nadzoruje działalność Spółki.

Zgodnie z § 22 ust. 2 i 3 Statutu Spółki oprócz spraw wskazanych w obowiązujących przepisach prawa lub w innych postanowieniach Statutu, do kompetencji Rady Nadzorczej należy:

- a) ocena sprawozdania finansowego Spółki za ubiegły rok obrotowy w zakresie jego zgodności z księgami, dokumentami i ze stanem faktycznym;
- b) ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w ubiegłym roku obrotowym w zakresie ich zgodności z księgami, dokumentami i ze stanem faktycznym, oraz wniosków Zarządu co do podziału zysku lub pokrycia straty;
- c) sporządzanie i składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania za ubiegły rok obrotowy (sprawozdanie Rady Nadzorczej), które powinno zawierać co najmniej elementy, które określa art. 382 §3(1) Kodeksu spółek handlowych;
- d) wybór i odwoływanie firmy audytorskiej przeprowadzającej badanie sprawozdania finansowego Spółki;
- e) zatwierdzanie rocznego budżetu Spółki, o którym mowa w § 15 Statutu wraz ze strategią rozwoju Spółki na następny rok obrotowy;
- f) zatwierdzenia Regulaminu Zarządu oraz zmiany tego Regulaminu;
- g) reprezentowanie Spółki w umowach i sporach z członkami Zarządu;
- h) ustalanie lub zmiana zasad i wysokości wynagrodzenia Prezesa Zarządu oraz pozostałych członków Zarządu;
- i) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu Spółki;
- j) zawieszanie w czynnościach członków Zarządu Spółki z ważnych powodów;
- k) wyrażanie zgody na zajmowanie stanowisk przez członków Zarządu w organach innych spółek oraz pobieranie z tego tytułu wynagrodzenia;
- l) przyjmowanie tekstu jednolitego Statutu Spółki;
- m) uchwalanie Regulaminu Rady Nadzorczej;

Do kompetencji Rady Nadzorczej należy wyrażanie Zarządowi zgody na:

- a) emisję papierów wartościowych
- b) zbywanie akcji, udziałów lub innych tytułów uczestnictwa w spółkach;
- c) nabywanie (obejmowanie) akcji, udziałów lub innych tytułów uczestnictwa w spółkach o wartości przekraczającej 1 000 000,00 zł (słownie: jeden milion złotych);
- d) rozporządzenie prawem lub zaciągnięcie zobowiązania o wartości przekraczającej wartość 2.000.000,00 zł (słownie: dwóch milionów złotych) oraz rozporządzenie własnością intelektualną

Spółki w zakresie znacząco różnym od zaakceptowanego przez akcjonariuszy ramowego biznes planu;

- e) obciążenia majątku Spółki prawami rzeczowymi, zaciągnięcia kredytów lub pożyczek;
- f) nabywanie i zbywanie nieruchomości, udziału w nieruchomości, użytkownika wieczystego lub udziału w użytkowaniu wieczystym;
- g) nabywanie, zbywanie lub obciążanie przedsiębiorstwa lub zorganizowanej części przedsiębiorstwa w rozumieniu art. 551 ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 roku Kodeks cywilny (tekst jednolity Dz. U. z 2017 r. poz. 459 ze zm.);
- h) zawarcie przez Spółkę istotnej umowy z podmiotem powiązaniem (zgodnie z § 13 ust. 6 Statutu);
- i) wypłatę zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy;
- j) wyrażanie zgody na czynności określone w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, uchwalonego w dniu 25 stycznia 2017 roku w granicach tam określonych.

### **5.9. Opis zasad zmiany statutu lub umowy Spółki Molecure**

Zgodnie z § 26 pkt. 2 lit. f Statutu Spółki, zmiana statutu Spółki leży wyłącznie w kompetencjach Walnego Zgromadzenia.

Statut Spółki nie przewiduje rozwiązań w tym obszarze innych niż wynikające z powszechnie obowiązujących przepisów prawa.

### **5.10. Sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia**

Kompetencje Walnego Zgromadzenia określają par. 25-28 Statutu Spółki.

Uchwały Walnego Zgromadzenia wymagają sprawy zastrzeżone do kompetencji Walnego Zgromadzenia przepisami Kodeksu spółek handlowych, innych przepisów prawa lub postanowieniami niniejszego Statutu.

Uchwały Walnego Zgromadzenia wymagają w szczególności następujące sprawy:

- a) rozpatrzenie i zatwierdzenie rocznego sprawozdania finansowego wraz ze sprawozdaniem Zarządu z działalności Spółki za ubiegły rok obrotowy;
- b) podział zysku lub pokrycie straty;
- c) udzielenie członkom organów Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków;
- d) postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązywaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru;
- e) dokonanie podziału zysku lub pokrycia strat;
- f) zmiana Statutu;
- g) emisja obligacji zamiennych na akcje lub z prawem pierwszeństwa oraz emisja warrantów subskrypcyjnych lub innych papierów wartościowych dających prawo objęcia, nabycia lub złożenia zapisu na akcje Spółki;
- h) podwyższenie kapitału zakładowego Spółki;
- i) umorzenie akcji i obniżenie kapitału zakładowego;
- j) połączenie, podział, przekształcenie lub likwidacja Spółki;
- k) tworzenie, użycie i likwidacja kapitałów rezerwowych;
- l) powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej;

- m) uchwalanie Regulaminu obrad Walnego Zgromadzenia oraz uchwalanie zmian tego Regulaminu;
- n) ustalanie zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej;
- o) rozwiązanie Spółki.

Nabycie, zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości (w prawie użytkowania wieczystego nieruchomości), jak również ich obciążenie nie wymagają uchwały Walnego Zgromadzenia.

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów (chyba, że Kodeks spółek handlowych lub Statut Spółki przewidują surowsze warunki).

Statut Spółki nie przewiduje szczególnych uprawnień dla jej akcjonariuszy tj. takich, które wykraczałyby poza powszechnie obowiązujące przepisy prawa.

#### **5.11. Opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących Molecule oraz ich komitetów**

Opis działania Zarządu, Rady Nadzorczej oraz Walnego Zgromadzenia został opisany powyżej w punktach „Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji” oraz „Sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia”.

Zasady dotyczące powoływania i odwoływania członków Komitetu Audytu oraz zasady jego funkcjonowania reguluje Statut Spółki § 29 pkt. 1-2:

- 1) Rada Nadzorcza powołuje komitet audytu zgodnie z ustawą z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (tekst jednolity Dz. U. z 2017 r. poz. 1089 ze zm.).
- 2) Do zadań Komitetu Audytu należy w szczególności:
  - a. monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej;
  - b. monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej i systemów zarządzania ryzykiem oraz audytu wewnętrznego, w tym w zakresie sprawozdawczości finansowej;
  - c. monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej, w szczególności przeprowadzania przez firmę audytorską badania, z uwzględnieniem wszelkich wniosków i ustaleń Komisji Nadzoru Audytowego wynikających z kontroli przeprowadzonej w firmie audytorskiej;
  - d. kontrolowanie i monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i firmy audytorskiej;
  - e. informowanie Rady Nadzorczej o wynikach badania oraz wyjaśnianie, w jaki sposób badanie to przyczyniło się do rzetelności sprawozdawczości finansowej w Spółce, a także jaka była rola Komitetu Audytu w procesie badania;
  - f. dokonywanie oceny niezależności biegłego rewidenta oraz wyrażanie zgody na świadczenie przez niego dozwolonych usług niebędących badaniem w Spółce;
  - g. opracowywanie polityki wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania, opracowywanie polityki świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie, przez podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz przez członka sieci firmy audytorskiej dozwolonych usług niebędących badaniem; określanie procedury wyboru firmy audytorskiej przez Spółkę;

- h. przedstawianie Radzie Nadzorczej rekomendacji dotyczącej powołania biegłego rewidenta lub firmy audytorskiej, zgodnie z politykami, o których mowa w ust. 2 litera g powyżej;
- i. przedkładanie zaleceń mających na celu zapewnienie rzetelności procesu sprawozdawczości finansowej w Spółce.

W dniu 28 września 2021 roku Rada Nadzorcza powołała Komitet Strategii, który zajmuje się bieżącym nadzorem w zakresie realizacji Strategii ogłoszonej przez Spółkę w czerwcu 2023 roku

#### **5.12. Umowy zawarte między spółką a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska**

Spółka nie zawarła żadnych umów z osobami zarządzającym przewidujących rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia grupy kapitałowej przez przejęcie.

#### **5.13. Informacje o znanych Spółce umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy**

Emitentowi nie są znane tego typu umowy. Emitent nie emitował obligacji.

#### **5.14. Informacje o wszelkich zobowiązaniach wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących albo byłych członków organów administrujących**

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

#### **5.15. Program motywacyjny**

##### **Program motywacyjny DEAL+**

Rada Nadzorcza pozytywnie zaopiniowała nowy program motywacyjny, którego podstawowe zasady określa załącznik nr 1 do uchwały Rady Nadzorczej nr 02/03/2020 z dnia 10 marca 2020 roku w sprawie systemu motywacyjnego dzielenia się zyskiem z pracownikami w przypadku zawarcia umowy partneringowej oraz systemu motywacyjnego dla zarządu („DEAL+”), który został zaktualizowany uchwałą Rady Nadzorczej nr 02/09/2023 z dnia 28 września 2023 r. Założeniem niniejszego programu motywacyjnego jest przyznanie pracownikom oraz Członkom Zarządu Molecule SA w ramach premii puli środków uzyskanych w przypadku zawarcia przez Spółkę umowy partneringowej lub innego analogicznego kontraktu, który doprowadzi do komercjalizacji programów lub związków rozwijanych przez Spółkę. Wartość niniejszego programu motywacyjnego została ustalona w aktualnej wersji na 5% wartości przychodu netto (przychód pomniejszony o koszty wytworzenia danego związku) w wyniku zawartej umowy partneringowej. Wartość przychodu netto z powyższej transakcji obejmuje upfront oraz wszystkie kolejne płatności z osiągnięcia przez Spółkę kamieni milowych w dalszym rozwoju klinicznym związku, ustalonych w umowie partneringowej.

Spółka pierwszy raz zastosowała postanowienia programu motywacyjnego w wyniku zawartej dnia 5 listopada 2020 roku umowy z Galapagos NV.

## Program Motywacyjny 2022-2025

Celem Programu Motywacyjnego 2022 – 2025 jest stworzenie dodatkowego długoterminowego systemu motywacyjnego dla pracowników oraz członków Zarządu Spółki. Wprowadzony system motywacyjny stanowić ma istotny składnik całościowego systemu wynagradzania zmiennego dla uczestników Programu Motywacyjnego 2022 – 2025, zachęcający do zwiększenia zaangażowania oraz efektywności pracy na rzecz Spółki, który powinien zapewnić utrzymanie wysokiego poziomu profesjonalnego zarządzania Spółką, zatrzymanie kluczowych pracowników i współpracowników poprzez utrwalenie ich więzi ze Spółką, a także systematyczny postęp rozwijanych przez Spółkę programów naukowych, a w konsekwencji stabilny wzrost przychodów i wzrost wartości akcji Spółki. Program Motywacyjny 2022 – 2025 polega na wyemitowaniu przez Spółkę nowych akcji, a następnie na przeznaczeniu tych akcji do objęcia przez osoby uprawnione na preferencyjnych warunkach. Łącznie w ramach Programu Motywacyjnego 2022 – 2025 Spółka może zaproponować uprawnionym Uczestnikom Programu Motywacyjnego 2022 – 2025 nie więcej niż 400.000 akcji. Za lata 2022, 2023 oraz 2024 wedle zasad określonych w Regulaminie zostało przyznanych łącznie 399.955 uprawnień w ramach opisywanego programu. W dniu 10 lutego 2025 r. wobec spełnienia się warunków opisanych w Regulaminie, Zarząd podjął uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego pracowniczego, celem emisji 399.955 akcji przeznaczonych do objęcia dla pracowników, którzy uzyskali status osób uprawnionych. Spółka zawarła z pracownikami wskazanymi w uchwale Zarządu ustalającą ostateczną listę Osób Uprawnionych, umowy objęcia akcji w ramach Programu Motywacyjnego 2022-2025. Po otrzymaniu stosownych wpłat na pokrycie kapitału zakładowego na podstawie umów objęcia akcji, Zarząd Spółki dnia 4 kwietnia 2025 r. dokonał podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę 3.999,55 zł. Podwyższenie w ramach emisji akcji serii J zostało zarejestrowane przez właściwy Sąd Rejestrowy dnia 14 maja 2025 r. Akcje serii J wydane pracownikom w ramach Programu Motywacyjnego 2022-2025 zostały zarejestrowane w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych oraz wprowadzone do obrotu giełdowego dnia 7 lipca 2025 r.

W ramach Spółki nie został utworzony system kontroli akcji pracowniczych. Natomiast dwie trzecie przyznanych akcji pracownicze zostało objęte ograniczeniem sprzedaży na zasadzie umowy typu lock-up.

## 6. POZOSTAŁE INFORMACJE

### 6.1. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki z innymi podmiotami

W skład grupy kapitałowej Molecure na 31 grudnia 2025 roku wchodziły:

- Molecure S.A. z siedzibą w Warszawie - podmiot dominujący;
- Polana Therapeutics Sp. z o.o - spółka zależna.

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy jest opracowywanie i rozwój nowych leków drobnocząsteczkowych do zastosowania w terapii chorób o największej potrzebie klinicznej, w szczególności chorób nowotworowych oraz układu oddechowego.

W grudniu 2025 roku w Polsce zarejestrowano spółkę zależną Polana Therapeutics, powołaną w odpowiedzi na aktualne uwarunkowania rynkowe, która może koncentrować się na działalności badawczo-rozwojowej stanowiącej historyczny fundament Molecure. Kapitał zakładowy Polana Therapeutics wynosi 5.000,00 zł i stanowi <0.01% sumy bilansowej Molecure S.A. Do dnia 31.12.2025 spółka zależna Polana Therapeutics nie podjęła jeszcze żadnej działalności gospodarczej. W związku z brakiem istotnego wpływu na działalność Grupy, nie istnieje konieczność ujęcia jej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

W grudniu 2025 roku spółka zależna OncoArendi Therapeutics LLC została zlikwidowana. Spółka ta od końca 2024 roku nie prowadziła istotnej działalności operacyjnej, a jej aktywność była w znacznym stopniu ograniczona. Dodatkowo, w ocenie Zarządu, brak było realnych perspektyw rozwoju działalności, w szczególności ze względu na brak realnych możliwości pozyskiwania grantów badawczo-rozwojowych na terenie Stanów Zjednoczonych, które stanowiły kluczowe źródło potencjalnego finansowania działalności tego podmiotu. W związku z powyższym, podjęto decyzję o likwidacji Spółki. Zdarzenie to nie miało żadnego istotnego wpływu na sytuację finansową ani wyniki finansowe Grupy.

Wpłaty na kapitał spółki OncoArendi Therapeutics LLC były dokonywane jedynie przez Molecure S.A i do dnia 31.12.2025 r. wyniosły 419 910 USD, co stanowi łącznie 1 642 427,50 PLN. Molecure S.A. dokonało odpisów aktualizacyjnych na całą kwotę wpłat na kapitał w roku 2024.

**Tabela 12. Udział % spółki OncoArendi Therapeutics LLC w danych skonsolidowanych.**

Suma bilansowa	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Molecure S.A. [dane skonsolidowane]	138 061 149	168 577 481	113 721 499	94 434 206
OncoArendi Therapeutics LLC	32 688	22 825	284 029	-
Udział procentowy [%]	0,02%	0,01%	0,25%	nd.

Przychody z podstawowej działalności	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Molecure S.A. [dane skonsolidowane]	1 613 238	1 308 571	2 174 367	6 016 533
OncoArendi Therapeutics LLC	653	0	781 802	-
Udział procentowy [%]	0,04%	0,00%	35,96%	n.d.

Zysk netto	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Molecure S.A. [dane skonsolidowane]	(15 263 697)	(18 308 201)	(31 287 927)	(15 688 578)
OncoArendi Therapeutics LLC	(218 011)	(257 403)	24 558	-
Udział procentowy [%]	1,43%	1,41%	-0,08%	n.d.

Powyższe uwarunkowania jakościowe, w połączeniu z nieistotnym udziałem spółki w sumie bilansowej Grupy, potwierdzają, iż OncoArendi Therapeutics LLC pozostawała nieistotna z punktu widzenia rzetelnego i jasnego przedstawienia sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyniku finansowego Grupy Kapitałowej zarówno na dzień 31.12.2024 r., jak i 31.12.2025 r.

W oparciu o przedstawione powyżej informacje Zarząd Spółki dokonał oceny istotności spółek zależnych z punktu widzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej. Ocena ta uwzględniała w szczególności skalę prowadzonej działalności, udział w sumie bilansowej oraz poziom przychodów z działalności operacyjnej w relacji do danych skonsolidowanych Grupy.

W wyniku przeprowadzonej analizy stwierdzono, iż spółki zależne pozostają nieistotne dla rzetelnego i jasnego przedstawienia sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyniku finansowego Grupy Kapitałowej, a ich konsolidacja nie wpłynęłaby w sposób istotny na dane prezentowane w sprawozdaniu finansowym.

Mając powyższe na uwadze oraz działając zgodnie z art. 56 ust. 1 pkt 1 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, w powiązaniu z art. 3 ust. 1 pkt 6 tej ustawy, a także uwzględniając odpowiednie regulacje MSR 1 par. 29-31 oraz MSSF 10 Spółka odstąpiła od sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2025 r.

## 6.2. Kredyty i pożyczki

W 2024 Spółka dominująca Molecure S.A. oraz Spółka zależna OncoArendi Therapeutics LLC podpisała umowę pożyczki na kwotę 50 tysięcy USD, która została spłacona w tym samym roku. W 2025 roku spółki z Grupy nie wypowiedziały umów kredytów/pożyczek. W 2025 roku Spółka nie zawarła również żadnych nowych umów dotyczących kredytów ani pożyczek.

## 6.3. Struktura głównych lokat kapitałowych i inwestycji

Na dzień 31.12.2025 roku struktura lokat wyglądała następująco:

**Tabela 13. Struktura lokat Spółki**

Lp.	Wartość lokaty	Data zawarcia	Data zapadalności	Oprocentowanie
1	3 000 000	31.12.2025	30.04.2026	1,8%
2	5 000 000	21.10.2025	21.01.2026	2,55%
3	3 000 000	31.12.2025	31.03.2026	1,85%
4	3 000 000	31.12.2025	02.03.2025	1,7%

#### **6.4. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej**

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu spółki z Grupy nie są stroną postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wiarygodności Spółki lub jej jednostki zależnej. Emitent wskazuje na dwie sprawy wniesione przez Spółkę przed Wojewódzki Sąd Administracyjny w Warszawie poprzez złożenie skarg w zw. z oddalonymi protestami w postępowaniach konkursowych o udzielenie dofinansowania przez ABM. Postępowania zakończyły się korzystnie dla Spółki, uwzględnieniem skarg złożonych przez Spółkę przeciwko ABM. Agencja Badań Medycznych złożyła skargi kasacyjne na obie decyzje WSA. Spółka będzie informowała o rozstrzygnięciu sprawy przez Naczelny Sąd Administracyjny. W końcu sierpnia 2024 r. Spółce, w jednej ze spraw (opisane w podpunkcie 1.3.1 niniejszego sprawozdania) został doręczony odpis skargi kasacyjnej. Spółka będzie informowała o rozstrzygnięciu sprawy przez Naczelny Sąd Administracyjny.

#### **6.5. Poręczenia i gwarancje**

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu spółki z Grupy nie posiadały udzielonych poręczeń oraz gwarancji.

#### **6.6. Nabywanie udziałów (akcji) własnych**

W 2025 roku spółki z Grupy nie nabyły akcji własnych.

#### **6.7. Informacja o posiadanych oddziałach (zakładach)**

Spółki z Grupy nie posiadają oddziałów (zakładów).

#### **6.8. Działalność sponsoringowa lub charytatywna**

W roku 2025 Spółka wzięła udział w czterech inicjatywach charytatywnych tj.

- Udział w biegu o charakterze charytatywnym „17 Onkobieg” – środki zebrane w ramach opłaty rejestracyjnej w biegu zostały przeznaczone na wsparcie podopiecznych Stowarzyszenia Pomocy Chorym na Mięśniaki i Czerniaki Sarcoma w tym na: finansowanie protez kończyn utraconych w wyniku nowotworu, kosztów dojazdów pacjentów do szpitali oraz zapewnienie im wsparcia psychoonkologicznego.
- Wsparcie finansowe Fundacji dla Dzieci z Chorobami Nowotworowymi „Krwinka” – zorganizowanie i przekazanie środków zebranych podczas Licytacji świątecznej wśród pracowników firmy.

#### **6.9. Ochrona środowiska**

Zasady polityki środowiskowej Spółki obejmują w szczególności prowadzenie działalności zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami ochrony środowiska. Działalność Emitenta prowadzona jest głównie w środowisku laboratoryjnym. Wpływ działalności na klimat jest ograniczony i zasadniczo różni się od typowych spółek produkcyjnych.

W roku 2025 firma kontynuowała działania środowiskowe, zgodnie z praktykami wprowadzonymi w roku 2023 tj. w ramach Strategii ESG przyjętej w 2023 roku, Spółka zobowiązała się do minimalizowania negatywnego wpływu swojej działalności na środowisko oraz podejmowania działań zapobiegających zmianom klimatycznym. Działania Spółki w tym obszarze obejmują:

- Klasyfikację i gospodarowanie odpadami: Wdrożenie procedury zarządzania odpadami chemicznymi i biologicznymi, korzystanie z bazy BDO, a także współpracę z firmami posiadającymi wymagane zezwolenia na transport i utylizację odpadów w specjalistycznych spalarniach.
- Efektywne wykorzystanie zasobów: Użycie energooszczędnych drukarek z tonerami o obniżonej zawartości plastiku, co w połączeniu z automatycznym drukiem dwustronnym przyczynia się do oszczędności papieru. Leasing sprzętu elektronicznego redukuje ilość wytwarzanych elektroodpadów.
- Zrównoważony transport i ograniczenie emisji CO<sub>2</sub>: Podpisanie umowy z firmą transportową wykorzystującą flotę hybrydową.
- Redukcja plastiku: Leasing urządzeń z filtrami uzdatniającymi wodę oraz działania ograniczające wykorzystanie jednorazowych plastikowych butelek.

W 2025 roku w Spółce obowiązywał dokument „Wdrożenie procesów i praktyk w celu optymalizacji efektywnego zarządzania energią i zasobami w Molecule”. Jego celem jest poprawa optymalizacja wykorzystania zasobów, zarówno w laboratoriach, jak i biurach. Wdrażane działania mają na celu świadome i odpowiedzialne podejście do zarządzania energią, wodą oraz innymi zasobami, co przyczynia się do zmniejszenia ich zużycia i bardziej zrównoważonego funkcjonowania firmy. Wśród wielu z nich możemy wyróżnić: Optymalizacja czasu pracy aparatury elektronicznej, regularna kalibracja, energooszczędne tryby pracy aparatury, optymalizacja chłodzenia i ogrzewania, cyfryzacja dokumentów. Spółka nadal stosuje się do zapisów z dokumentu.

## 7. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ

### OŚWIADCZENIA ZARZĄDU

#### Oświadczenie Zarządu Molecure S.A. w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego

Zarząd Molecure S.A. niniejszym oświadcza, iż wedle najlepszej wiedzy Zarządu, roczne sprawozdanie finansowe za 2025 rok i dane porównywalne za rok 2024 sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Emitenta oraz jego wynik finansowy, a sprawozdanie z działalności Spółki zawiera rzetelny obraz rozwoju i rentowności działalności oraz sytuacji Emitenta, w tym opis podstawowych rodzajów ryzyka i niepewności oraz zostało sporządzone zgodnie z wymogami art. 49 ustawy o rachunkowości.

#### Zarząd:

Marcin Jan Szumowski	Prezes Zarządu
Piotr Iwanowski	Członek Zarządu
Zbigniew Zasłona	Członek Zarządu

#### Informacja Zarządu Molecure S.A. w sprawie firmy audytorskiej

Na podstawie oświadczenia Rady Nadzorczej Molecure S.A. o dokonaniu wyboru firmy audytorskiej przeprowadzającej badanie rocznego sprawozdania finansowego zgodnie z przepisami, w tym dotyczącymi wyboru i procedury wyboru firmy audytorskiej, Zarząd Molecure S.A. informuje, że:

- firma audytorska oraz członkowie zespołu wykonującego badanie spełniali warunki do sporządzenia bezstronnych i niezależnych sprawozdań z badania rocznych sprawozdań finansowych (odpowiednio jednostkowego oraz skonsolidowanego) zgodnie z obowiązującymi przepisami, standardami wykonywania zawodu i zasadami etyki zawodowej,
- są przestrzegane obowiązujące przepisy związane z rotacją firmy audytorskiej i kluczowego biegłego rewidenta oraz obowiązkowymi okresami karencji,
- Molecure S.A. posiada politykę w zakresie wyboru firmy audytorskiej oraz politykę w zakresie świadczenia na rzecz Molecure S.A. przez firmę audytorską, podmioty powiązane z firmą audytorską lub członka sieci, do której należy firma audytorska, dodatkowych usług niebędących badaniem, w tym usług warunkowo zwolnionych z zakazu świadczenia przez firmę audytorską.

#### Zarząd:

---

Marcin Jan Szumowski	Zbigniew Zasłona	Piotr Iwanowski
Prezes Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu

---

10 marca 2026

Warszawa, 10 marca 2026 roku

**Ocena Rady Nadzorczej Molecure S.A. dotycząca sprawozdania z działalności emitenta i sprawozdań finansowych w zakresie ich zgodności z księgami, dokumentami oraz ze stanem faktycznym**

*(sporządzona zgodnie z wymogiem § 72 ust. 1 pkt 16 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 6 czerwca 2025 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim)*

Rada Nadzorcza Molecure S.A. (Spółka, Molecure) oświadcza, że działając na podstawie art. 382 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych dokonała oceny wskazanych poniżej sprawozdań w zakresie ich zgodności z księgami, dokumentami oraz ze stanem faktycznym, w tym:

- sprawozdania finansowego Spółki za rok 2025 obejmującego:
  - a) sprawozdanie z sytuacji finansowej wykazujące na dzień 31 grudnia 2025 roku po stronie aktywów oraz po stronie kapitałów własnych i zobowiązań sumę 94.434.206 zł,
  - b) sprawozdanie z całkowitych dochodów wykazujące na dzień 31 grudnia 2025 roku stratę netto w wysokości 15.688.578 zł
  - c) sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym wykazujące na dzień 31 grudnia 2025 roku zmniejszenie stanu kapitału własnego o kwotę 15.684.578 zł,
  - d) sprawozdanie z przepływów pieniężnych wykazujące na dzień 31 grudnia 2025 roku zmniejszenie netto stanu środków pieniężnych o kwotę 1.555.600 zł
- sprawozdania z działalności Emitenta w roku obrotowym 2025 ,  
**Spółka nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2025 roku. Ostatnie skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za III kwartał 2025 roku.**

W oparciu o analizę:

- a) treści ww. sprawozdań, przedłożonych przez Zarząd Spółki,
- b) dokumentów i ksiąg rachunkowych oraz informacji udzielonych przez Zarząd Spółki,
- c) wyników dodatkowych czynności sprawdzających wykonanych w wybranych obszarach finansowych i operacyjnych,
- d) sprawozdania firmy audytorskiej UHY ECA Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z badania sprawozdania finansowego Emitenta za rok obrotowy 2025,
- e) sprawozdania dodatkowego firmy audytorskiej dla Komitetu Audytu, o którym mowa w art. 131 Ustawy o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym,
- f) uwzględniając wyniki spotkań z przedstawicielami ww. firmy audytorskiej w tym z kluczowym biegłym rewidentem,
- g) informacji Komitetu Audytu o przebiegu, wynikach i znaczeniu badania dla rzetelności sprawozdawczości finansowej w Spółce oraz roli Komitetu w procesie badania sprawozdania finansowego, dokonała pozytywnej oceny ww. sprawozdań,

oraz na podstawie posiadanej wiedzy o Spółce i grupie kapitałowej Spółki jak również szerokiego zakresu czynności podjętych w związku ze sporządzaniem oraz badaniem ww. sprawozdań, Rada Nadzorcza Spółki ocenia, że sprawozdanie z działalności Molecure i sprawozdania finansowe za rok obrotowy 2025 zostało sporządzone zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa oraz są zgodne z księgami rachunkowymi, dokumentami oraz ze stanem faktycznym i zawierają prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Emitenta, a ponadto nie budzą zastrzeżeń zarówno co do formy, jak i treści w nich zawartych.

Paul Van Der Horst

Przewodniczący Rady Nadzorczej

\_\_\_\_\_

Tomasz Piec

Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

\_\_\_\_\_

Robert Oskard

Członek Rady Nadzorczej

\_\_\_\_\_

Paweł Trawkowski

Członek Rady Nadzorczej

\_\_\_\_\_

Nancy Van Osselaer

Członek Rady Nadzorczej

\_\_\_\_\_

Warszawa, 10 marca 2026 roku

**Oświadczenie Rady Nadzorczej Molecure S.A. dotyczące  
funkcjonowania Komitetu Audytu**

*(sporządzone zgodnie z wymogiem § 72 ust. 1 pkt 8 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 6 czerwca 2025 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim)*

Rada Nadzorcza Molecure S.A. (Spółka, Molecure) oświadcza, że:

- w dniu 21 lutego 2018 roku został powołany i funkcjonuje w sposób nieprzerwany Komitet Audytu, a w jego skład wchodzi następujący członek Rady Nadzorczej:
- Paweł Trawkowski – Przewodniczący Komitetu Audytu
- Nancy Van Osselaer – Członek Komitetu Audytu
- Paul Van Der Horst – Członek Komitetu Audytu
- przestrzegane są przepisy dotyczące powołania, składu i funkcjonowania Komitetu Audytu, w tym dotyczące spełnienia przez jego członków kryteriów niezależności oraz wymagań odnośnie do posiadania wiedzy i umiejętności z zakresu branży, w której działa emitent, oraz w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych;
- Komitet Audytu wykonywał i wykonuje zadania przewidziane w obowiązujących przepisach.

Paul Van Der Horst

Przewodniczący Rady Nadzorczej

\_\_\_\_\_

Tomasz Piec

Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

\_\_\_\_\_

Robert Oskard Członek Rady Nadzorczej

\_\_\_\_\_

Paweł Trawkowski

Członek Rady Nadzorczej

\_\_\_\_\_

Nancy Van Osselaer

Członek Rady Nadzorczej

\_\_\_\_\_