



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

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres rozpoczynający się dnia 01 stycznia 2025 roku i kończący się dnia 31 marca 2025 roku. Porównywalne dane finansowe są prezentowane za okres rozpoczynający się dnia 01 stycznia 2024 roku i kończący się dnia 31 marca 2024 roku.

15 maja 2025 r.

SPIS TREŚCI

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

1. Informacje o emitencie

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

1.1 Okres objęty sprawozdaniem finansowym oraz dane porównywalne

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres rozpoczynający się dnia 01 stycznia 2025 roku i kończący się dnia 31 marca 2025 roku. Porównywalne dane finansowe są prezentowane za okres rozpoczynający się dnia 01 stycznia 2024 roku i kończący się dnia 31 marca 2024 roku.

1.2 Wskazanie czy sprawozdanie zawiera dane łączne

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

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

Według stanu wiedzy Zarządu Milton Essex S.A. na dzień 31 marca 2025 r. następujący akcjonariusze posiadali ponad 5% udział w ogólnej liczbie głosów na WZA:

1	Pan Jacek Stępień
3	Pan Robert Gubała

Na dzień przygotowania niniejszego Raportu Spółka otrzymała od akcjonariusza Pana Radosława Solana w dn. 15 lutego 2025 r. zawiadomienie o zmniejszeniu się poniżej 5%, w związku ze zbyciem akcji, jego udziału w kapitale zakładowym Spółki, zgodnie z wymogami art. 69 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, jeśli zmiana taka powoduje osiągnięcie, przekroczenie lub zejście poniżej progów 5%, 10%, 15% i kolejnych, jak również zgodnie z odpowiednimi przepisami Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 (MAR).

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

W I kwartale 2025 roku Spółka zatrudniała bezpośrednio 3 osoby w przeliczeniu na 3 etaty.

2. Zestawienie danych finansowych za I kwartał 2025 roku

2.1. Bilans

(dane w PLN)	Stan na 31.03.2025	Stan na 31.03.2024
AKTYWA		
A. AKTYWA TRWAŁE	1 039 312,75 zł	1 329 025,18 zł
I. Wartości niematerialne i prawne	1 030 415,78 zł	1 304 019,86 zł
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	994 020,54 zł	994 020,54 zł
2. Wartość firmy	0,00 zł	0,00 zł
3. Inne wartości niematerialne i prawne	36 395,24 zł	309 999,32 zł
4. Zaliczka na wartości niematerialne i prawne	0,00 zł	0,00 zł
II. Rzeczowe aktywa trwałe	3 553,97 zł	19 662,32 zł
1. Środki trwałe	3 553,97 zł	19 662,32 zł
2. Środki trwałe w budowie	0,00 zł	0,00 zł
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	0,00 zł	0,00 zł
III. Należności długoterminowe	0,00 zł	0,00 zł
IV. Inwestycje długoterminowe	5 343,00 zł	5 343,00 zł
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00 zł	0,00 zł
B. AKTYWA OBROTOWE	7 660 986,84 zł	6 636 201,34 zł
I. Zapasy	0,00 zł	21 281,13 zł
1. Materiały	0,00 zł	0,00 zł
2. Półprodukty i produkty w toku	0,00 zł	0,00 zł
3. Produkty gotowe	0,00 zł	0,00 zł
4. Towary	0,00 zł	0,00 zł
5. Zaliczki na dostawy i usługi	0,00 zł	21 281,13 zł
II. Należności krótkoterminowe	81 826,70 zł	120 574,16 zł
1. Należności od jednostek powiązanych	0,00 zł	0,00 zł
2. Należności od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00 zł	0,00 zł
3. Należności od pozostałych jednostek	81 826,70 zł	120 574,16 zł
III. Inwestycje krótkoterminowe	390,55 zł	1 030 800,06 zł
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	390,55 zł	1 030 800,06 zł
2. Inne inwestycje krótkoterminowe	0,00 zł	0,00 zł
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	7 578 769,59 zł	5 463 545,99 zł
C. NALEŻNE WPLĄTY NA KAPITAŁ (FUNDUSZ) PODSTAWOWY	0,00 zł	0,00 zł
D. UDZIAŁY (AKCJE) WŁASNE	0,00 zł	0,00 zł
AKTYWA RAZEM:	8 700 299,59 zł	7 965 226,52 zł

(dane w PLN)	Stan na 31.03.2025	Stan na 31.03.2024
PASYWA		
A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	1 806 167,99 zł	1 669 580,04 zł
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	1 551 767,00 zł	1 551 767,00 zł
II. Kapitał (fundusz) zapasowy	6 470 835,50 zł	6 470 835,50 zł
III. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0,00 zł	0,00 zł
IV. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0,00 zł	0,00 zł
V. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-6 222 428,66 zł	-5 759 657,32 zł
VI. Zysk (strata) netto	5 994,15 zł	-593 365,14 zł
VII. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0,00 zł	0,00 zł
B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	6 894 131,60 zł	6 295 646,48 zł
I. Rezerwy na zobowiązania	0,00 zł	0,00 zł
II. Zobowiązania długoterminowe	0,00 zł	0,00 zł
III. Zobowiązania krótkoterminowe	362 023,78 zł	212 388,26 zł
1. Wobec jednostek powiązanych	0,00 zł	0,00 zł
2. Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00 zł	0,00 zł
3. Wobec pozostałych jednostek	362 023,78 zł	212 388,26 zł
4. Fundusze specjalne	0,00 zł	0,00 zł
IV. Rozliczenia międzyokresowe	6 532 107,82 zł	6 083 258,22 zł
PASYWA RAZEM:	8 700 299,59 zł	7 965 226,52 zł

2.2. Rachunek zysków i strat

(dane w PLN)	od 01.01.2025 do 31.03.2025	od 01.03.2024 do 31.03.2024	Narastająco za okres od 1.01.2025 do 31.03.2025	Narastająco za okres od 01.01.2024 do 31.03.2024
A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi,	80 000,00 zł	139 277,00 zł	80 000,00 zł	139 277,00 zł
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	80 000,00 zł	139 277,00 zł	80 000,00 zł	139 277,00 zł
II. Zmiana stanu produktów (zwiększenie - wartość dodatnia, zmniejszenie - wartość ujemna)	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
III. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
B. Koszty działalności operacyjnej	98 156,36 zł	139 462,59 zł	98 156,36 zł	139 462,59 zł
I. Amortyzacja	67 945,65 zł	47 945,31 zł	67 945,65 zł	47 945,31 zł
II. Zużycie materiałów i energii	668,91 zł	1 323,77 zł	668,91 zł	1 323,77 zł
III. Usługi obce	26 393,90 zł	28 831,12 zł	26 393,90 zł	28 831,12 zł
IV. Podatki i opłaty	3 000,00 zł	3 080,00 zł	3 000,00 zł	3 080,00 zł
V. Wynagrodzenia	0,00 zł	46 500,00 zł	0,00 zł	46 500,00 zł
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	0,00 zł	251,04 zł	0,00 zł	251,04 zł

VII. Pozostałe koszty rodzajowe	147,90 zł	11 531,35 zł	147,90 zł	11 531,35 zł
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
C. Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	-18 156,36 zł	-185,59 zł	-18 156,36 zł	-185,59 zł
D. Pozostałe przychody operacyjne	24 150,52 zł	19 549,91 zł	24 150,52 zł	19 549,91 zł
I. Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	0,00 zł	6 500,00 zł	0,00 zł	6 500,00 zł
II. Dotacje	20 150,52 zł	12 949,35 zł	20 150,52 zł	12 949,35 zł
III. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
IV. Inne przychody operacyjne	4 000,00 zł	100,56 zł	4 000,00 zł	100,56 zł
E. Pozostałe koszty operacyjne	0,00 zł	1,47 zł	0,00 zł	1,47 zł
I. Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
III. Inne koszty operacyjne	0,00 zł	1,47 zł	0,00 zł	1,47 zł
F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	5 994,16 zł	19 362,85 zł	5 994,16 zł	19 362,85 zł
G. Przychody finansowe	0,00 zł	6,00 zł	0,00 zł	6,00 zł
I. Dywidendy i udziały w zyskach	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
II. Odsetki	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
III. Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
IV. Aktualizacja wartości aktywów finansowych	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
V. Inne	0,00 zł	6,00 zł	0,00 zł	6,00 zł
H. Koszty finansowe	0,01 zł	53,63 zł	0,01 zł	53,63 zł
I. Odsetki	0,01 zł	0,84 zł	0,01 zł	0,84 zł
II. Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
III. Aktualizacja wartości aktywów finansowych	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
IV. Inne	0,00 zł	52,79 zł	0,00 zł	52,79 zł
I. Zysk (strata) brutto (F+G-H)	5 994,15 zł	19 315,22 zł	5 994,15 zł	19 315,22 zł
J. Podatek dochodowy	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
K. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
L. Zysk (strata) netto (I-J-K)	5 994,15 zł	19 315,22 zł	5 994,15 zł	19 315,22 zł

2.3. Zestawienie zmian w kapitale własnym

	(dane w PLN)	od 01.01.2025 do 31.03.2025	od 01.01.2024 do 31.03.2024
I.	Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	1 650 264,82 zł	2 262 945,18 zł
	- zmiany przyjętych zasad polityki rachunkowości	0,00 zł	0,00 zł
	- korekty błędów	0,00 zł	0,00 zł
I.a.	Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO) po korektach	1 650 264,82 zł	2 262 945,18 zł
1.	Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	1 551 767,00 zł	1 551 767,00 zł
1.1.	Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego	0,00 zł	0,00 zł

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

5.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek roku	-6 222 428,66 zł	-5 759 657,32 zł
5.1.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	0,00 zł	0,00 zł
	- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00 zł	0,00 zł
	- korekty błędów	0,00 zł	0,00 zł
5.2.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	0,00 zł	0,00 zł
	a) zwiększenia (z tytułu)	0,00 zł	0,00 zł
	- podziału zysku z lat ubiegłych	0,00 zł	0,00 zł
	b) zmniejszenia (z tytułu)	0,00 zł	0,00 zł
	- obligatoryjnego zwiększenia kapitału zapasowego	0,00 zł	0,00 zł
	- zwiększenia kapitału zapasowego (ponad wymaganą ustawowo wartość)	0,00 zł	0,00 zł
	- wypłaty dywidendy	0,00 zł	0,00 zł
	- zwiększenie kapitału rezerwowego	0,00 zł	0,00 zł
5.3.	Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00 zł	0,00 zł
5.1.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu	6 222 428,66 zł	5 759 657,32 zł
	- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00 zł	0,00 zł
	- korekty błędów	0,00 zł	0,00 zł
5.2.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	6 222 428,66 zł	5 759 657,32 zł
	a) zwiększenia (z tytułu)	0,00 zł	0,00 zł
	- przeniesienie straty z lat ubiegłych do pokrycia	0,00 zł	0,00 zł
	b) zmniejszenia (z tytułu)	0,00 zł	0,00 zł
	- pokrycia straty z kapitału zapasowego	0,00 zł	0,00 zł
	- pokrycia straty z dopłat wspólników	0,00 zł	0,00 zł
5.3.	Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	6 222 428,66 zł	5 759 657,32 zł
5.4.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-6 222 428,66 zł	-5 759 657,32 zł
	Wynik netto	5 994,15 zł	-612 680,36 zł
	a) zysk netto	5 994,15 zł	0,00 zł
	b) strata netto	0,00 zł	612 680,36 zł
	C) odpisy z zysku	0,00 zł	0,00 zł
II.	Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	1 806 167,99 zł	1 650 264,82 zł
III.	Kapitał (fundusz) własny po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	1 806 167,99 zł	1 650 264,82 zł

2.4. Rachunek przepływów pieniężnych

(dane w PLN)		od 01.01.2025 do 31.03.2025	od 01.01.2024 do 31.03.2024
A	PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		
I.	Zysk (strata) netto	5 994,15 zł	19 315,22 zł
II.	Korekty razem	-10 072,31 zł	580 699,43 zł
1.	Amortyzacja	67 945,65 zł	47 945,31 zł
2.	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0,00 zł	0,00 zł
3.	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	0,00 zł	0,00 zł
4.	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	0,00 zł	0,00 zł
5.	Zmiana stanu rezerw	0,00 zł	0,00 zł
6.	Zmiana stanu zapasów	0,00 zł	-21 281,13 zł
7.	Zmiana stanu należności	81 826,70 zł	-55 868,54 zł
8.	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem kredytów i pożyczek	362 023,78 zł	40 227,29 zł
9.	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-521 868,44 zł	569 676,50 zł
10.	Inne korekty		
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I +/-II)	-4078,16 zł	600 014,65 zł
B	PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		
I.	Wpływy	0,00 zł	0,00 zł
II.	Wydatki	0,00 zł	-994 020,54 zł
1.	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0,00 zł	-994 020,54 zł
2.	Inwestycje w nieruchomości oraz wart. niemater. i prawne	0,00 zł	0,00 zł
3.	Na aktywa finansowe	0,00 zł	
4.	Inne wydatki inwestycyjne	0,00 zł	0,00 zł
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	0,00 zł	-994 020,54 zł
C	PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		
I.	Wpływy	0,00 zł	0,00 zł
1.	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0,00 zł	0,00 zł
2.	Kredyty i pożyczki	0,00 zł	0,00 zł
3.	Emisja dłużnych papierów wartościowych	0,00 zł	0,00 zł
4.	Inne wpływy finansowe	0,00 zł	0,00 zł
II.	Wydatki	0,00 zł	0,00 zł
1.	Nabycie udziałów (akcji) własnych	0,00 zł	0,00 zł
2.	Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0,00 zł	0,00 zł
3.	Inne wydatki z tytułu podziału zysku	0,00 zł	0,00 zł
4.	Splaty kredytów i pożyczek	0,00 zł	0,00 zł
5.	Wykup dłużnych papierów wartościowych	0,00 zł	0,00 zł
6.	Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0,00 zł	0,00 zł
7.	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	0,00 zł	0,00 zł

8.	Odsetki	0,00 zł	0,00 zł
9.	Inne wydatki finansowe	0,00 zł	0,00 zł
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	0,00 zł	0,00 zł
D.	PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO, RAZEM (A.III+/-B.III+/-C.III)	-4 078,16 zł	-394 005,89 zł
E.	BILANSOWA ZMIANA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	-4 078,16 zł	-394 005,89 zł
F.	ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	4 468,71 zł	1 424 805,95 zł
G.	ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (F+/-D)	390,55 zł	1 030 800,06 zł

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

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2025 roku do 31 marca 2025 roku. Dane porównawcze obejmują okres od 1 stycznia 2024 roku do 31 marca 2024 roku.

W skład Spółki nie wchodzi wewnętrzne jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdania finansowe.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości w nie zmniejszonym istotnie zakresie, choć istnieje ryzyko utraty płynności przez Spółkę w okresie najbliższych 3 miesięcy, ponieważ spółka nie osiąga jeszcze stabilnych przychodów. W okresie II kwartału 2025 Spółka zasilana jest kolejną pożyczką akcjonariusza w wysokości 100 000 złotych.

Utrata płynności stanowi okoliczność wskazującą na zagrożenie kontynuowania działalności. W celu zapewnienia płynności Zarząd przygotował w I kw. br. propozycję porozumienia (*Confidentialty Agreement for Letter of Intent*) ze spółką z branży bio-tech, które będzie negocjowane i wyniki tych negocjacji będą podane do publicznej wiadomości.

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

3.1. Wartości niematerialne i prawne oraz środki trwałe

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

3.2. Inwestycje

Inwestycje obejmują aktywa posiadane w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych wynikających z przyrostu wartości tych aktywów, uzyskania z nich przychodów w formie odsetek, dywidend (udziałów w zyskach) lub innych pożytków, w tym również z transakcji handlowej, a w szczególności aktywa finansowe oraz te nieruchomości i wartości niematerialne i prawne, które nie są użytkowane przez jednostkę, lecz są posiadane w celu osiągnięcia tych korzyści.

3.3. Leasing

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

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

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

3.5. Rzeczowe aktywa obrotowe

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

3.6. Środki pieniężne

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

3.7. Rozliczenia międzyokresowe

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

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

3.8. Zobowiązania długoterminowe i krótkoterminowe

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

3.9. Kapitały własne

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

3.10. Rezerwy

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

3.11. Rozliczenia z zagranicą

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

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

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

W rachunku wyników różnice kursowe dodatnie i ujemne prezentowane są per saldo.
Rozchód walut na rachunkach dewizowych następuje według metody FIFO.

3.12. Uznawanie przychodów i kosztów

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

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

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

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

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

3.13. Podatek dochodowy

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

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

3.14. Instrumenty finansowe

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

3.15. Zmiany przyjętych zasad polityki rachunkowości

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

4. Omówienie wyników finansowych osiągniętych w I kwartale 2025 roku

Wartość Aktywów Spółki na dzień 31 marca 2025 roku wyniosła 8 700 299,59 zł i zwiększyła się o 735 073,07 zł w stosunku do stanu aktywów na dzień 31 marca 2024 r. wynoszącego 7 965 226,52 zł. Wzrost wartości sumy bilansowej spowodowany był wzrostem po stronie aktywów obrotowych do 7 660 986,84 zł wobec 6 636 201,34 zł w analogicznym okresie 2024 r. Spółka w I kw. 2025 r. prowadziła cały czas działania związane z końcowymi etapami realizacji zadań projektowych „FOTONICA”. Na koniec I kwartału 2025 roku Spółka nie posiadała żadnych nowych zobowiązań zabezpieczonych na jej majątku, podobnie Spółka nie posiadała żadnych nowych zobowiązań warunkowych, w tym również udzielonych przez Spółkę gwarancji i poręczeń, także wekslowych, lub zobowiązań pozabilansowych.

W przekroju całego okresu sprawozdawczego od 1 stycznia 2025 r. do 31 marca 2025 r. Spółka Milton Essex S.A. wypracowała łączne przychody ze sprzedaży w wysokości + 80.000,00 zł i co jest szczególnie ważne przychody te obejmowały pierwszą komercjalizację bramki FaceCOV™ ActiveSCAN™ na potrzeby Polskiej Grupy Zbrojeniowej zrealizowaną na rzecz ZURAD Sp. zo.o. jest to pierwszy krok na drodze do przyszłej sprzedaży tych systemów na potrzeby odbiorców specjalnych. Z uwagi na znaczące zaangażowanie Spółki w zadania związane z obsługą zakończonego w IV kw. ub r. badania klinicznego nie prowadzono znaczącej sprzedaży usług dodatkowych, podczas gdy w analogicznym okresie 2024 r. Spółka wypracowała łączne przychody w wysokości 80 000,00 zł, które były niższe o 59 277,00 zł od tych w I kw. 2024.

Spółka w I kwartale 2025 nie realizowała oprócz prac badawczych dodatkowych zamówień i regularnej sprzedaży produktów, ale wypracowała zysk netto 5 994,15 zł, który jednak był niższy niż w analogicznym I kw. 2024 i wynosił 19 315,22 zł. Pierwszy kwartał 2025 roku był to okres, kiedy zakończono badania kliniczne i skoncentrowano się na realizacji zadań z tym związanych, w tym zatrudniono nowego członka zespołu informatycznego, oraz uruchomiono wspólny z partnerem ZURAD Sp. z o.o. program rozwoju i promocji bramki FaceCOV™ ActiveSCAN™, w tym czasie zakończono także intensywne prace nad testami nowych modułów i gotowe bramki były wykorzystywane do tych celów i przez to można było przygotować tylko pierwszą z serii A, która mogła być przedmiotem oferty rynkowej. Zainicjowanie przez Zarząd nowego etapu współpracy z ZURAD i utworzenie wspólnego zespołu konstrukcyjno-rozwojowego było pozytywnym wskaźnikiem zmian organizacyjnych i działań ukierunkowanych na konsekwentne budowanie oferty handlowej dotyczącej gotowej do komercjalizacji bramki biometrycznej, która w I kw. zyskała opcje podłączenia nowych skanerów i przez to poszerzona została oferta o nowego wariant opracowany technicznie na potrzeby kontroli granicznej. Spółka wspólnie z partnerem ZURAD SP. zo.o. z Grupy PGZ rozpoczęła działania związane z inicjacją dialogu technicznego ze Strażą Graniczną pod kątem aktualizacji specyfikacji bramek dla odpraw granicznych, w tym opcji mobilnych.

W I kwartale 2025 r. Spółka poniosła koszty działalności operacyjnej w wysokości 98.156,36 zł wobec 139.462,59 zł i są one w obecnym okresie niższe o 41.306,23 zł w porównaniu do I kwartału 2024 r, co oznacza, że Spółka w sposób racjonalny kontroluje i utrzymuje koszty operacyjne w zależności od skali realizowanych działań. Wskaźnik taki jest typowy dla końcówki okresów projektowych i jest powiązany z zakończeniem etapów prac B+R i wynikającego z tego odpowiednio zmniejszenia intensywności prowadzonych prac i ukierunkowania na opracowanie danych i przygotowanie sprawozdań.

W I kwartale 2025 r. Spółka kontynuowała realizację zadań związanych z badaniami klinicznymi, które w części eksperymentalnej zostały zakończone od strony rekrutacji pacjentów w IV kw. ub.r., a technicznie z końcem roku, w I kw. br. prowadzone były prace analityczne i statystyczne, mające na celu zgromadzenie wymaganej dokumentacji do oceny zgodności przedrejstryjnej wyrobu medycznego.

Jeśli chodzi o system FaceCOV™ tak jak informowaliśmy w ostatnim raporcie okresowym to definitywnie zakończono fazę projektową i w 2024 wspólnie z partnerem ZURAD Sp. zo.o. oraz partnerem informatycznym SquareTec prowadzono jeszcze testy informatyczne algorytmów biometrycznych które są zaadaptowane w wersji ActiveSCAN™, oraz testy nowych modułów w tym przede wszystkim nowego skanera dokumentów biometrycznych i linii papilarnych koniecznych do zapewnienia zgodności ze standardami obowiązującymi dla czytników paszportów biometrycznych, testy te przebiegły pomyślnie, lecz wymagały poniesienia kosztów w tym zakupu elementów do badań. Stanowią one jednak ważną część dostosowania technicznego bramki FaceCOV™ ActiveScan™ umożliwiającego oferowanie jako bramki do obsługi kontroli granicznej W I kw. 2025 testy te zaowocowały pierwszą komercjalizacją bramki FaceCOV™ ActiveSCAN™, która została zakupiona na potrzeby Grupy PGZ przez ZURAD i przeznaczona do pilotowych instalacji. Jest to milowy krok na drodze do skierowania ofert bezpośrednio do służb odpowiedzialnych za zabezpieczenie dostępu do obiektów strategicznych jak i do służb realizujących kontrolę na końcowych granicach Unii Europejskiej.

Ponieważ jak wskazano wyżej, zadania B+R dotyczące projektu FACE-COV dofinansowane przez NCBiR zakończyły się i zostały już rozliczone, więc w I kw. 2025 r. ze środków objętych dofinansowaniem NCBiR kontynuowano wyłącznie zadania w odniesieniu do Projektu „FOTONICA”. Spółka w IV kwartale 2024 wystąpiła do NCBiR o wypłatę kolejnej kwoty w ramach Wniosku o Płatność na kontynuowanie Projektu „FOTONICA”, jednak do końca I kw. 2025 roku NCBiR nie przekazało Spółce żadnych kwot. Spółka po złożeniu raportu końcowego, oczekuje na rozliczenie z NCBiR.

Na koniec I kw. 2025 roku Spółka odnotowała zysk na poziomie netto w wysokości 5 994,15 zł.

W I kwartale 2025 Spółka uzyskała pożyczkę od akcjonariusza w wysokości do 250 000 złotych. Środki te wpłynęły w I kw. 2025 i wraz z kolejną transzą pożyczki w wysokości 100 000 złotych (w II kwartale 2025) zabezpieczają bieżące potrzeby Spółki nie dłużej niż w pierwszej połowie 2025 roku, lecz aby działania w obszarze komercjalizacji produktów miały efektywny charakter niezbędne jest pozyskanie kapitału rozwojowego od partnerów biznesowych i/lub z nowej emisji akcji. Szczegółowe parametry odnoszące się do wielkości przyszłej emisji i ceny emisyjnej będą zależały od szeregu czynników o charakterze rynkowym w tym od koniunktury inwestycyjnej wśród funduszy na Eurorynku, możliwości pozyskania środków na pokrycie prac rozwojowych i promocji z programów europejskich, obecności konkurencyjnych ofert inwestycyjnych, jak również od poziomu oczekiwanych stóp zwrotu jako pochodnej stóp procentowych, w największym stopniu perspektywa powodzenia nowej emisji akcji będzie zależała jednak od przygotowania do komercjalizacji obu linii produktowych – bramki oraz systemu do zautomatyzowanej diagnostyki alergii *in vivo*, który w I kw. br. został zarejestrowany w EUDAMED. Otworzyło to perspektywę do poszukiwań partnera branżowego z segmentu bio-tech. Zarząd w I kw. br. podjął analizy możliwości oferowania usług obsługi badań klinicznych na zwierzętach, które to badania stanowią atrakcyjną niszę i wymagają w świetle aktualnych regulacji UE odpowiednich narzędzi informatycznych zapewniających skuteczny monitoring i jakość badań. W tym kontekście opracowane i sprawdzone przez Spółkę narzędzie eCRF jest łatwe do adaptacji. Wartość europejskiego rynku badań klinicznych weterynaryjnych wyceniono na 787,06 mln USD (2024), przewiduje się, że segment ten wzrośnie aż do 1650,57 mln USD do 2032, wykazując średnioroczną stopę wzrostu (CAGR) na poziomie 9,7% (Polarismarketresearch: Europe Veterinary Clinical Trials Market Size, 2024). Mając to na uwadze Zarząd pod koniec I kw. br. przygotował w tym celu propozycję porozumienia (*Confidentialty Agreement for Letter of Intent*) ze spółką z branży bio-tech, które będzie negocjowane i wyniki tych negocjacji będą podane do publicznej wiadomości.

Zarząd biorąc pod uwagę sytuację w sektorze systemów bezpieczeństwa związaną z trwającym konfliktem w Ukrainie dostrzega perspektywę odblokowania potencjału sprzedażowego bramki FaceCOV™ ActiveScan™ w ślad za pierwszą komercjalizacją i przygotowaną wspólnie z ZURAD Sp. z o.o. prezentacją pierwszej bramki podczas prestiżowego Kongresu **IN.SE.CON'25** który odbywał się w br. na terenie MTP w Poznaniu. Po raz pierwszy prezentacja taka miała miejsce na stoisku głównym Polskiej Grupy Zbrojeniowej, gdzie zostaliśmy zaproszeni z naszym partnerem ZURAD Sp. z o.o. Było to jedno z najważniejszych wydarzeń w obecnej bardzo napiętej sytuacji międzynarodowej dotyczących systemów cyberbezpieczeństwa w Europie Środkowo-Wschodniej i jedyne organizowane bezpośrednio przez Ministerstwo Obrony Narodowej. Celem naszego udziału w tej specjalistycznej imprezie było zaprezentowanie specjalistom, jak również decydentom, znaczącego potencjału cyfrowej transformacji systemu kontroli granicznej, dzięki nowym technologiom **Smart Border 4.0** jakie oferujemy razem z naszą bramką. Sprzedaż w tym segmencie zależy w dużym stopniu od kooperacji z naszym Partnerem ZURAD Sp. z o.o. i Grupą PGZ, oraz autonomicznych decyzji strategicznych podejmowanych na szczeblu rządowym.

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

W I kwartale 2025 roku Emitent realizował już tylko jeden Projekt B+R dofinansowany ze środków publicznych „FOTONICA” (*Fully automated Optoelectrical System for Noninvasive Imaging in Clinical Applications - Sztuczna Inteligencja wspomagająca zaawansowane rozwiązania fotoniczne w automatycznych diagnostycznych systemach medycznych*) w ramach konsorcjum utworzonego z Instytutem Optoelektroniki Wojskowej Akademii Technicznej. Projekt FOTONICA jest jeszcze realizowany do końca kwietnia br. Jest dofinansowany przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju i konsorcjum utworzone przez

Milton Essex SA oraz Wojskową Akademię Techniczną otrzymało dotację w wysokości 11 100 641 PLN, z czego 7 092 491 PLN przypada na Milton Essex SA, a 4 008 150 PLN na Wojskową Akademię Techniczną. Jest to złożony projekt obejmujący badania przemysłowe, prace rozwojowe oraz prace przedwdrożeniowe skierowane na opracowanie innowacyjnego skanera automatyzującego rejestrację i ocenę wyników skórnych testów alergicznych in vivo.

Ucyfrowienie diagnostyki alergii in vivo otwiera nowe możliwości wykorzystania dodatkowych narzędzi wspomagających lekarza w procesie postępowania z pacjentem-alergikiem, zaczynając od obiektywnego rozpoznania źródła uczulenia po wspomaganie podjęcia decyzji terapeutycznej w oparciu o obiektywne wyniki, testów alergenowych co możliwości wdrożenia u pacjenta indywidualnej immunoterapii odczulającej, w szczególności dotyczy to perspektywicznego systemu sztucznej inteligencji SkinLogic™, który w testach klinicznych przeprowadzonych w pierwszej fazie w Wojskowym Instytucie medycznym pod kier. prof. K. Jahnz-Różyk osiągnął wyniki plasujące go w ścisłej czołówce tego typu algorytmów i które zostały opublikowane w prestiżowym czasopiśmie naukowym The NATURE Scientific Reports [Neumann, Ł., Nowak, R., Stępień, J. et al. *Thermography based skin allergic reaction recognition by convolutional neural networks. The NATURE Sci. Rep. 12, 2648:2022*]. W celu wsparcia zespołu informatycznego Spółka w ramach Projektu zatrudniła dodatkowego inżyniera programistę, który wziął udział w pracach nad algorytmami analitycznymi mającymi zastosowanie do oceny markerów HARM (Hyperthermic Allergic Reaction Markers) w tym do stworzenia odpowiednich narzędzi do wizualizacji zarejestrowanych odczynów w postaci specjalistycznych indeksów alergicznych opracowanych pod kier. prof. J. Stępnia i prof. K. Buczyńko. Indeksy te stanowią istotną nowość w diagnostyce alergii in vivo i Spółka rozważa zbadanie ich zdolności patentowej.

W I kw. 2025 roku kontynuowano prace nad uzyskanymi wynikami z zakończonych z sukcesem pod koniec IV kwartału ub.r. pilotażowych badań klinicznych z udziałem pacjentów, które objęły łącznie tysiąc osobową próbę badawczą i wykazały wymaganą charakterystykę kliniczną czułości i swoistości umożliwiającą wykorzystanie do celów weryfikacji odczynu w postaci bąbla ocenianego naskórną, zwłaszcza w przypadkach wątpliwych (<4mm). Przeprowadzone badania potwierdziły także pełne bezpieczeństwo użytkowników lekarzy i pacjentów, monitor badania nie zanotował żadnych incydentów medycznych, co stanowi podstawę wraz z dokumentacją do oceny zgodności i europejskiej rejestracji wyrobu medycznego. Wyniki badań są jeszcze analizowane statystycznie pod kątem publikacji naukowej. Dlatego Zarząd nawiązał współpracę z kancelarią Kondrat i Partnerzy specjalizującą się w prawie medycznym i obsłudze zgłoszeń wyrobów medycznych, która w kwietniu br. dokonała oceny kompletności i zgodności dokumentacji wyrobu medycznego w wersji rynkowej pod nową nazwą handlową SkinSensic™ - głowica dermatoskopowa do nieinwazyjnego obrazowania zmian skórnych alergicznych i przeprowadziła rejestrację wyrobu w unijnej bazie EUDAMED (*European Database on Medical Devices*). Rejestracja ta została poprzedzona zgłoszeniem i wniesieniem opłaty również do Urzędu Rejestracji Produktów Leczniczych, Wyrobów Medycznych i Produktów Biobójczych. Rejestracja ta jest znaczącym sukcesem i krokiem naprzód w kierunku komercjalizacji, która jednak wiąże się z koniecznym dofinansowaniem Spółki.

Rynek diagnostyki alergii szacowany jest na ok 5,4 MLD USD z tendencją wzrostową do 9,8 mld do 2029 (z tempem wzrostu 10,8 % CAGR) (Marketsand) Rynek testów in vivo szacowany jest na ok. 2,9 mld USD (Global Market Insights).

Spółka po zakończeniu pandemii COVID19 przeprowadziła aktualizację strategii biznesowej w której zidentyfikowano innowacyjny model wprowadzania systemu na rynek, taki jaki obecnie jest wiodący w przypadku wielu innowacyjnych wyrobów medycznych. strategię typu „pay-per-performance” gdzie system jest wydierzawiany, a opłaty pobierane są od każdego wykonanego testu, przy założonej minimalnej liczbie badań. Stymuluje to ośrodki do pracy i jednocześnie zwiększa pulę pacjentów zdiagnozowanych i gotowych przez to do leczenia odczulającego, które jest jednak domeną alergenów wziewnych i pokarmowych, testowanych tą samą techniką. Wyłączyło to automatycznie spod dalszych analiz sub-segment alergii kontaktowych dla których nie ma specyficznego leczenia odczulającego, zatem nie ma także dźwigni lekowej wynikającej z połączenia wyniku testu in vivo z odpowiednią immunoterapią odczulającą.

Możliwości komercjalizacji obejmują rynek profesjonalnych użytkowników na który składają się:

- w pierwszej kolejności (primary market) – kliniki i specjalistyczne oddziały pulmonologiczno-alergologiczne, przychodnie specjalistyczne oferujące diagnostykę alergologiczną, prywatne praktyki lekarzy alergologów
- w drugiej kolejności (secondary market) – ZOZy i NZOZy świadczące dodatkowe usługi komercyjne w zakresie wykonywania testów alergicznych in vivo, w tym przychodnie pediatryczne które mogą wykonywać testy diagnostyczne in vivo u dzieci > 5 r.ż., indywidualne praktyki lekarskie

Spółka opracowała założenia rynkowe charakteryzujące model wdrożenia oparty aktualne dane dotyczące ilości placówek medycznych:

- wg. GUS szpitale publiczne stacjonarne (w tym szpitale 1dnia) oraz niepubliczne w Polsce to ok. 1000 placówek (nie wszystkie szpitale mają oddziały pulmonologiczno-alergologiczne, ale wg. danych MZ, około 20% szpitali w Polsce ma specjalistyczny oddział pulmonologiczny, część szpitali prowadzi też alergologię w ramach interny lub pediatrii oraz w ramach przyszpitalnej przychodni, przyjęto, że na początku te 20% szpitali to będą potencjalni użytkownicy systemu, posiadający zaplecze do testów alergicznych, estymacje co do liczby ośrodków (*primary market*) to 200 szpitali potencjalnie przygotowanych do wdrożenia systemu.

- pod względem populacji pacjentów-alergików odbiorców testów - liczba osób z rozpoznaną alergią w Polsce to min. 30% populacji (wg. PTA – Polskie Towarzystwo Alergologiczne), co daje ok. 11 mln pacjentów-alergików, oczywiście nie każdy chory przechodzi testy skórne, przeprowadzają je głównie pacjenci z uciążliwymi alergiami wziewnymi, także z astmą alergiczną, czy objawami ocznymi alergii, w ocenie Spółki w pierwszej fazie wprowadzania systemu należy uwzględnić konserwatywną estymację, że ok. 15% alergików rocznie będzie wykonywało testy co daje 1,65 mln pacjentów do testów rocznie.

Jeśli chodzi o rynek Unii Europejskiej to liczba szpitali w UE (wg. źródła: OECD Health Statistics i Eurostat) w całej UE27 liczba szpitali to ok. 15 000, Spółka przyjęła analogiczne założenia, że ok. 20% szpitali ma oddziały pulmonologiczne/alergologiczne, co daje 3 000 szpitali potencjalnie zainteresowanych zakupem systemu. Liczba pacjentów-alergików w UE w kontekście populacji UE27 to 450 mln (2025) częstość występowania alergii podobna jak w Polsce ok. 30%, co daje ok. 135 mln chorych, podobne założenie, że ok. 15% alergików wykonuje testy skórne rocznie, co daje ok. 20,25 mln pacjentów do testów rocznie.

Dane te dość precyzyjnie pokazują realne wykonania w ramach świadczeń rejestrowanych. Jednak rynek diagnostyki i leczenia alergii obejmuje ciemną liczbę wynikającą z tego, że nawet do 70% testów alergicznych jest finansowanych z portfela pacjentów m.in. z uwagi na czas oczekiwania i ograniczoną dostępność terminów do specjalistycznych ośrodków alergologicznych. Rozwiązaniem tego problemu jest automatyzacja oferowana przez opracowany system. Strategia komercjalizacji zakłada stopniowe zapoznanie się rynku europejskiego także z możliwościami nowej cyfrowej platformy Allergoscope™ która umożliwi realizację specjalistycznej konsultacji alergologicznej w środowisku komputerowym i w formule *on-line* z wykorzystaniem interaktywnego kwestionariusza badania alergologicznego, podczas gdy samo wykonanie testów może odbywać się w osobnym gabinecie lub nawet ośrodku, a całość jest przygotowana do działania w systemie telemedycyny. Wprowadzając zautomatyzowaną i w coraz większym stopniu wspomaganą przez sztuczną inteligencję diagnostykę możliwe stanie się przeniesienie części procedur testowych na poziom podstawowej opieki, obniżając koszty procedur i zwiększając dostęp do nowoczesnych standardów leczenia odczulającego. Wyznacza to ogromną skalę korzyści z wprowadzenia automatyzacji testów alergicznych jako niezbędnego warunku dla uruchomienia już dalej specjalistycznego i indywidualnego leczenia odczulającego, redukującego ryzyko rozwoju astmy na tle alergicznym zwłaszcza u dzieci >5 r.ż. (alergia jest powiązana z obciążeniem dziedzicznym, w przypadku obojga rodziców alergików ryzyko alergii u dziecka sięga nawet 80% [Ptaschinski, Gibbs 2024]. Dodatkowe wykorzystanie algorytmów AI przewidziane jest jako pomoc dla lekarza w procesie kompleksowego postępowania z pacjentem-alergikiem i w przypadku przyszłego wprowadzenia do bazy szczegółowych informacji na temat dostępnych na rynku immunoterapii odczulających i ich składu, może wspomagać dokonanie optymalizacji wyboru terapii w oparciu o cyfrowe wyniki testów. Rynek Sztucznej inteligencji w medycynie znajduje się trendzie wzrostowym, eksperci prognozują, że globalny rynek sztucznej inteligencji (AI) medycznej wzrośnie z poziomu 6,9 mld USD (w 2021) do ok. 67,4 mld USD do roku 2027, przy czym tempo wzrostu tego rynku zwiększy się o co najmniej 46,2% (CAGR) [za: MarketSands]. Czynniki napędzające wzrost tego rynku dotyczą potrzeby redukcji kosztów zarówno podstawowej jak i specjalistycznej opieki zdrowotnej poprzez realne wprowadzanie systemów telemedycznych i zintegrowanych platform e-Health, jak również automatyzację procedur i dalsze przenoszenie ciężaru diagnostyki na poziom medycyny rodzinnej. Przewagą projektowanej platformy Allergoscope™ jest udostępnienie monitorowania leczenia odczulającego za pomocą definiowanych algorytmicznie schematów terapeutycznych dla poszczególnych typów terapii (AIT, SCIT, SLIT, EPIT). Należy podkreślić, że efekty odczulania w każdym typie immunoterapii są bardzo znaczące i w zależności od rodzaju alergii skuteczność ich wynosi 80-90% [por. Contoli, M et al. *Real-world, long-term effectiveness of allergy immunotherapy in allergic rhinitis: Subgroup analyses of the REACT study*, *Journ. of Allergy and Clinical Imm.*, Vol. 152 (2) 2022; Durham, S.R. et al. *Allergen immunotherapy: past, present and future*, *NATURE Rev. Immun.* 23, 317–328; 2023]]. Jest to kolejny czynnik wspierający strategię sprzedażową w najpełniejszym wariacie systemu. Tworzy to synergię biznesową z firmami farmaceutycznymi produkującymi odczynniki do testów oraz immunoterapie odczulające. Zarząd z chwilą rejestracji wyrobu medycznego w EUDAMED oraz

finalizacji kontraktów na dostawy i produkcję systemów przygotuje listy intencyjne skierowane do wytypowanych już kluczowych europejskich producentów testów in vivo, z którymi zostaną przeprowadzone rozmowy i prezentacje mające na celu umieszczenie informacji o oferowanych terapiach odczulających w bazach własnych systemu. Celem jest zacieśnienie współpracy przy optymalizacji wyboru immunoterapii, co wymaga także określonych kroków, jeśli chodzi o umowy kooperacyjne, co zostało zaplanowane na rok 2025. Jednocześnie nadal kontynuowane są prace nad wersjami rozwojowymi wcześniejszych systemów diagnostycznych, które będą ściśle integrowane z przyszłymi rozwiązaniami telemedycyny, w tym również z platformą Allergoscope™ i które będą docelowo realizowały także dodatkowe funkcje, w tym wyszukiwanie pacjentów-alergików w bazach medycznych i w dalszej kolejności będą mogły też podpowiadać lekarzowi optymalny wybór immunoterapii odczulających i wspomagać kontrolę ich przebiegu. Należy podkreślić, że dzięki działaniom Zarządu podjętym w 2024 mógł zostać osiągnięty w kolejnym roku kluczowy punkt zwrotny w postaci rejestracja wyrobu medycznego, która otwiera nowe perspektywy rynkowe.

Spółka w roku 2025 nie prowadziła jeszcze sprzedaży systemów do zautomatyzowanej rejestracji i analizy wyników skórnych testów alergicznych i po zakończeniu fazy B+R nie uzyskiwała jeszcze przychodów, które mogłyby zapewnić dynamiczny rozwój, w związku z tym Zarząd uzgodnił pod koniec roku 2024 z akcjonariuszem udzielenie pożyczki w wysokości 250.000,00 PLN, na zasadach rynkowych, która została zrealizowana w I kw. 2025 w celu zapewnienia pokrycia bieżącego zapotrzebowania na środki finansowe. Zarząd w I kw. 2025 podjął szereg działań mających na celu pozyskanie inwestorów kapitałowych i/lub branżowych

Według marcowej projekcji NBP inflacja w 2025 r. wyniesie 4,9%, przy czym w II kw. br. inflacja osiągnie aż 5,2 proc., a potem będzie powoli spadać, stopa WIBOR(3M) wyniesie 5,87%. Pewna stabilizacja wskaźnika inflacji w połączeniu z notowanymi od roku wzrostami indeksu cen zostały wkomponowane we wzrost kosztów działalności gospodarczej Spółki dotyczyło to wzrostu cen komponentów i usług, jak również wzrostu presji inflacyjnej na wzrost wynagrodzeń, zwłaszcza u specjalistów na rynku stołecznym, szczególnie jeśli chodzi o informatyków. Zarządowi pomimo tych niekorzystnych trendów udało się pozyskać nowego specjalistę, który powiększył nasz zespół informatyków, mającego doświadczenie w programowaniu sztucznej inteligencji. Zarząd powołał też zespół roboczy, który dzięki wsparciu informatycznemu może zintensyfikować prace nad przygotowaniem danych z badań klinicznych w ramach data preprocessing i nad opracowaniem bazy informatycznej dla automatycznego wyliczenia indeksów alergicznych. Analizując obecne trendy inflacyjne, należy zauważyć, że budżety projektowe B+R zostały opracowane na podstawie wskaźników rynkowych z 2019 roku, czyli przed wybuchem pandemii COVID-19 oraz przed konfliktem zbrojnym na Ukrainie. Oba te wydarzenia miały istotny wpływ na destabilizację rynków i wzrost kosztów w wielu sektorach, w tym w branży profesjonalnej optoelektroniki, która jest szczególnie wrażliwa na zmiany cen mikroprocesorów i innych zaawansowanych podzespołów elektronicznych, zwłaszcza, że w przypadku matryc i całych systemów termowizyjnych znacząco wzrosło zapotrzebowanie ze strony sektora wojskowego. Emitent realizuje złożone projekty B+R które dotknięte są ryzykiem dodatkowych obciążeń kosztowych wynikających na skutek trudnych do przewidzenia zdarzeń, jak toczący się konflikt hybrydowy za wschodnią granicą Polski, co wzmacnia utrzymujący się negatywny wpływ na inflacyjną presję wzrostu cen, ale także na ocenę ratingową projektów inwestycyjnych na Eurorynku. Niestabilność wskaźników ekonomicznych przyczynia się też do zmiany horyzontu planowania długoterminowego dostaw i kooperacji oraz do trudności w utrzymaniu niezmienności harmonogramów realizowanych projektów oraz wpływa na konieczność nieustannego dokonywania ich aktualizacji, jak również może ograniczyć lub uniemożliwić osiągnięcie zakładanych celów ekonomicznych. Utrzymujące się niekorzystne tendencje makroekonomiczne interferują na bieżącą działalnością Spółki i Zarząd zidentyfikował szereg obiektywnych ryzyk, w tym ryzyko utraty płynności finansowej, zmiany stóp procentowych, wahań kursów walut, inflacji, opóźnień w dostawach oraz eskalacji działań wojennych na Ukrainie i Bliskim Wschodzie. Spółka w 2025 roku znajduje się w ostatniej, końcowej fazie projektowej B+R w związku z tym nie wypracowuje jeszcze takiego poziomu przychodów, które pozwoliłyby wyeliminować ryzyko utraty płynności. W okresie do kiedy Spółka nie będzie osiągała przychodów z komercjalizacji swoich produktów ryzyko utraty płynności finansowej jest podstawowym ryzykiem prowadzonej w chwili obecnej działalności Spółki. Zarząd podejmuje szereg działań, aby jak najszybciej rozpocząć komercjalizację opracowanych w ramach projektów produktów, dotyczy to przede wszystkim sprzedaży bramki FaceCOV™ ActiveSCAN™z kolei, jeśli chodzi o system dla alergologii w tym przypadku moment wejścia na rynek powiązany jest z zakończeniem i opracowaniem planów przygotowania do produkcji, co powiązane jest z wejściem nowych inwestorów jak również otwarciem na nowe nisze rynkowe.

Jeśli chodzi o dodatkowe prace rozwojowe w komplementarnych obszarach medycznych, w I kw. br. przystąpiono do analizy możliwości oferowania usług obsługi badań klinicznych na zwierzętach, które to badania stanowią atrakcyjną niszę i wymagają w świetle aktualnych regulacji UE odpowiednich narzędzi informatycznych zapewniających skuteczny monitoring i jakość badań. W tym kontekście opracowane i sprawdzone przez Spółkę narzędzie eCRF jest łatwe do adaptacji. Wartość europejskiego rynku badań klinicznych weterynaryjnych wyceniono na 787,06 mln USD (2024), przewiduje się, że segment ten wzrośnie aż do 1650,57 mln USD do 2032, wykazując średnioroczną stopę wzrostu (CAGR) na poziomie 9,7% (Polarismarketresearch: Europe Veterinary Clinical Trials Market Size, 2024). Nisza ta jest kluczowa dla opracowywania nowych leków, szczepionek, testów diagnostycznych i UE popyt na te badania kliniczne jest napędzany przez zaostrzające się wymogi regulacyjne, które coraz częściej wymagają rygorystycznych monitoringów i dokumentacji co powoduje, że aby badania kliniczne spełniały te standardy, konieczne jest ich prowadzenie w reżimie elektronicznym, otwiera to nowe możliwości komercjalizacji przy relatywnie niskich nakładach na dostosowanie istniejących rozwiązań w ramach prac rozwojowych. Spółka w 2025 prowadzi aktywne poszukiwania partnerów biznesowych tym obszarze. Zarząd pod koniec I kw. br. przygotował w tym celu propozycję porozumienia (*Confidentialty Agreement for Letter of Intent*) ze spółką z branży bio-tech, które będzie negocjowane i wyniki tych negocjacji będą podane do publicznej wiadomości.

W 2025 roku Spółka nie prowadziła już działań B+R związanych z projektem „FACE-COV, który zakończył się z końcem listopada 2023 roku i został rozliczony w NCBI. W efekcie tego Projektu Spółka udzieliła licencji produkcyjnej na system „FaceCOV™ w wersji ActiveSCAN™ Spółce ZURAD Sp. zo.o. należącej do Polskiej Grupy Zbrojeniowej SA. W I kwartale 2025 kontynuowano zainicjowany w 2024 wspólny program rozwojowy bramki **Smart_Border_4.0** mający na celu przygotowanie systemu na potrzeby obsługi kontroli granicznej zgodnie z wymogami Straży Granicznej i FRONTEX. W ramach prac rozwojowych nowych wersji bramki w I kw. 2025 zakończono rozpoczęty pod koniec ub. r. wspólnie z ZURAD Sp. zo.o. program testów najnowszych szybkich skanerów dokumentów biometrycznych i linii papilarnych, które i wykazały znaczącą poprawę parametrów technicznych skanerów (skan pełny dokumentu biometrycznego <1 sek.) i dostępnych funkcjonalności (weryfikacja on-line autentyczności dokumentu w bazie 15.000 wzorów z 251 krajów) oraz segmentacja odcisków palców w trakcie skanowania wraz dodatkową funkcją rozpoznawania żywych palców i przeciwdziałania atakom typu PAD. Najnowsze skanery charakteryzują się szeregiem unikalnych funkcji w tym:

- automatyczne przełączanie na tryb OCR strefy wizualnej i wybór zakresu spektralnego zależnie od rodzaju dokumentu (skan w 3 zakresach światła: białe/białe koaksjalne, podczerwień 870 nm, UV 365 nm/SmartUV)
- automatyczny i równoległy wobec skanowanie odczyt elektronicznej warstwy biometrycznej
- automatyczna analiza, wizualizacja i porównywanie danych tekstowych zeskanowanych z dokumentu z bazą służb,
- automatyczne wyszukiwanie MRZ na całym obrazie skanowanego dokumentu
- zapewniona zgodność z ICAO 9303/Zgodność z ISO IEC 18013 (IDL)
- obsługa specjalnych struktur danych MRZ
- automatyczny podział tekstu na oddzielne obszary (np. podział adresu na kod pocztowy, kraj, itd.)
- automatyczne rozpoznawanie dat w skomplikowanych formatach
- wsparcie OCR dla różnych formatów: CEE (1250); Cyrylica (1251); Europa Zachodnia (1252); Grecja (1253); Turcja (1254); Kraje Bałtyckie (1257); inne czcionki dla każdego rozmiaru
- sprawdzanie luminescencji (papier matowy UV): całego formularza /obszaru MRZ/ obszaru portretowego
- sprawdzanie kontrastu wydruku MRZ zgodnie z ICAO 9303 (atrament IR B900)
- sprawdzanie wzorów obrazów w świetle białym, podczerwieni i UV:
- sprawdzanie luminescencji UV włókien zabezpieczających
- sprawdzanie typu osadzania zdjęć: drukowanie / osadzanie
- sprawdzanie widoczności w podczerwieni: elementów formularza/ Danych tekstowych/ Fotografii (głównej i dodatkowych)
- odczyt tekstu luminescencyjnego i porównanie go z danymi pobranymi od MRZ i VIZ (OCR security text)
- wizualizacja niewidocznych danych osobowych IPI (Invisible Personal Information)
- automatyczne sprawdzanie zabezpieczeń retroreflektywnych
- wykrywanie hologramów (OVD), OVI
- sprawdzanie format kodu kreskowego

- moduły specjalne porównawcze: Odbitka linii papilarnych z chipu RFID i z zewnętrznego skanera / Zdjęcia twarzy z chipu biometrycznego RFID i z dokumentu - weryfikacja danych w oparciu o Information Reference Systems
- obsługiwane standardy chipów paszportowych RFID: ISO/IEC 14443-2 (typy A i B); ISO/IEC 14443-3 (MIFARE® Classic Protocol); ISO/IEC 14443-4
- tryby dostępu/odczytu danych z RFID: Bezpośredni /BAC /EAC / PACE/ SAC
- opcja autentykacji: Aktywna (AA)/ Pasywna (PA)/ Chip (CA x1, CA v2)/ Terminal (TA v1, TA 2)
- obsługiwane Aplikacje: ePassport (DG1-DG16)/ eID (DG1-DG21)/ eSign/ eDL (DG1-DG14)
- automatyczne otrzymywanie certyfikatów online przez interfejs oprogramowania / Certyfikowane przez BSI TR-03105 Part 5.1, BSI TR-03105
- odczyt chipów RFID z obsługą rozszerzonej długości i w zgodności z formatami danych ICAO LDS 1.7, PKI 1.1
- odczyt chipa RFID niezależnie od jego pozycji w dokumencie i ryb antykolizyjny: odczyt RFID zgodnie z MRZ
- rozdzielczość do 13 Mpix; do 710 ppi;
- czas skanowania poniżej 1 sek.
- opcja dostawy wersji „mobile-scan” w postaci nakładki na smartfon dla policji i służb mobilnych
- dodatkowa unikalna opcja realizowana on-line w chmurze weryfikacji autentyczności dokumentu poprzez porównanie z bazą zawierającą 15.000 oficjalnych wzorów dokumentów z 251 krajów.

Podobnie testowane skanery linii papilarnych odznaczają się wymaganą szybkością i stabilnością pracy w szczególności za wybitnie zadowalający uznano fakt, że technologia LDF w skanerze oparta jest na uczeniu maszynowym (sztuczni inteligencji). Skaner pozwala na zebranie odcisków linii papilarnych we wszystkich obecnie obowiązujących standardach przy dużej rozdzielczości i szybkości (4 palce: 1600 x 1500 pikseli / pojedyncze płaskie/rolowane: 800x750 pikseli), przy standardach obrazu FBI IAFIS (Załącznik FUSB), w tym funkcja Live Finger Detection (LFD) zgodnie z ISO 30107-3 (PAD poziom 1 i 2).

Pozytywne wyniki testów zaowocowały podpisaniem umowy kooperacyjnej z ważnym krajowym partnerem w zakresie dostaw i instalacji skanerów oraz współpracy w zakresie integracji informatycznej.

Dodatkowo wykonano próby z programowanymi sensorami do wykrywania broni i niebezpiecznych przedmiotów metalowych, które również pokazały bardzo wysoki poziom detekcji.

Ponadto w I kw. prowadzono prace ukierunkowane na przygotowanie interfejsów bramki do integracji z systemami informatycznymi zewnętrznymi i uzyskania pełnej zgodności z wymogami Straży Granicznej. W tym celu wspólnie z ekspertami ZURAD Sp. zo.o. przygotowano się do dialogu technicznego ze Strażą Graniczną w celu doprecyzowania warunków technicznych dla bramki Smart_Border_4.0.

Bramka FaceCOV™ ActiveSCAN™ pracuje z zaawansowanymi algorytmami sztucznej inteligencji do rozpoznawania twarzy. Zaadaptowane w bramce algorytmy oceniane są aktualnie jako **najlepsze na świecie** posiadające bezkonkurencyjny potencjał do wyszukiwania biometrycznego twarzy. Zastosowane algorytmy **należą do najsukuteczniejszych na świecie**:

- w 2024 w testach przeprowadzonych przez *US NIST (National Institute of Standards and Technology)* osiągnęła najwyższą dokładność rozpoznawania twarzy **99,88%** korzystając z baz danych z 12 milionami zdjęć m.in. z bibliotek policyjnych.

- w 2022 w testach *US Department of Homeland Security* pod nazwą *Biometric Technology Rally* zaimplementowany algorytm uzyskał **100%** dokładności w dopasowaniach twarzy osób z **różnych grup etnicznych**. Jest to znacząca przewaga konkurencyjna.

Bramka FaceCOV™ ActiveSCAN™ **może być zintegrowana z dowolnymi serwerami** oraz może bezpiecznie współpracować z każdą bazą danych należącą do dowolnych służb zgodnie z określoną przez nie konfiguracją. Zapewniamy **kompatybilność i bezproblemową współpracę** z już istniejącymi systemami bezpieczeństwa i kamerami obserwacyjnymi (poprzez m.in. Genetec™ Security Center, Synergis™ i in.) w tym opcję zgodności z wymogami ISO 19794-5:2011, ISO 39794-5:2019.

Wszystkie te prace rozwojowe pozwalają planować komercjalizację bramki FaceCOV™ ActiveSCAN™ w konfiguracjach odpowiadających bardzo różnym wymaganiom ze strony różnych służb i potencjalnych użytkowników z sektora *security*. Bramka jest oznaczona znakiem „CE” i jest wyrobem, który będzie produkowany pod konkretne zapytanie ofertowe, w ramach porozumienia technologiczno-produkcyjnego z ZURAD Sp. z o.o.

Wartość europejskiego rynku kontroli biometrycznej w 2024 r. szacowano na 12,4 mld USD (wg. IMARC Group), estymacje wskazują, że do 2033 r. rynek ten osiągnie wartość 39,3 mld USD, przy średniorocznym tempie wzrostu (CAGR) na poziomie 13,7%. Tworzy to dobre perspektywy rozwojowe dla tej grupy produktowej.

Na dzień sporządzenia niniejszego Raportu Spółka jest już po oficjalnej prezentacji bramki FaceCOV™ Active Scan™ w wersji przygotowanej na potrzeby kontroli granicznej podczas prestiżowego Kongresu **IN.SE.CON'25** który odbywał się w dniach 2 i 3 kwietnia 2025 r. na terenie MTP w Poznaniu. Po raz pierwszy prezentacja taka miała miejsce na stoisku głównym Polskiej Grupy Zbrojeniowej, gdzie zostaliśmy zaproszeni z naszym partnerem ZURAD Sp. z o.o. Było to jedno z najważniejszych wydarzeń w obecnej bardzo napiętej sytuacji międzynarodowej dotyczących systemów cyberbezpieczeństwa w Europie Środkowo-Wschodniej i jedyne organizowane bezpośrednio przez Ministerstwo Obrony Narodowej. Celem naszego udziału w tej specjalistycznej imprezie było zaprezentowanie specjalistom, jak również decydom, potężnego potencjału cyfrowej transformacji systemu kontroli granicznej, dzięki nowym technologiom **Smart_Border 4.0** jakie oferujemy razem z naszą bramką. Ta pierwsza odsłona przetestowanych i przygotowanych już do montażu nowych innowacyjnych skanerów dokumentów biometrycznych odznaczających się niezrównaną szybkością, zaskoczyła ekspertów również bardzo szeroką gamą oferowanych dodatkowych i unikalnych funkcji, wśród których szczególnie interesująca jest opcja sprawdzania on-line autentyczności skanowanych dokumentów w bazie chmurowej.

Milton ESSEX S.A. wspólnie z ZURAD Sp. zo.o. nastawiają się na ciągłe udoskonalenia i innowacje obejmujące wprowadzenie do bramki najbardziej zaawansowanych technologii zapewniających bezkompromisowe bezpieczeństwo danych dzięki szyfrowaniu kwantowemu, z tego względu przeprowadzono rozmowy mające na celu nawiązanie bardzo bliskiej współpracy z Politechniką Warszawską. Należy podkreślić, że szyfrowanie kwantowe, po wykonaniu praktycznej walidacji na bazie działającego rozwiązania, może radykalnie zmienić rynek systemów zapewniających bezpieczeństwo transmisji danych wrażliwych, bowiem kwantowo wygenerowanego klucza szyfrującego nie można złamać przy wykorzystaniu obecnej techniki obliczeniowej. Ta skala innowacji wyznacza przyszły kierunek rozwoju nowej generacji wersji Smart_Border 4.0. Powodzenie tego przedsięwzięcia zależy jednak w dużej mierze od zainteresowania decydentów i możliwość wsparcia tej nowatorskiej technologii.

Wszystkie te działania Zarządu doprowadziły w I kw. 2025 r. do **pierwszej komercjalizacji** bramki FaceCOV™ ActiveSCAN™ która została zakupiona na potrzeby Grupy PGZ przez ZURAD i przeznaczona do pilotowych instalacji. Jest to milowy krok na drodze do skierowania ofert bezpośrednio do służb odpowiedzialnych za zabezpieczenie dostępu do obiektów strategicznych jak i do służb realizujących kontrolę na końcowych granicach Unii Europejskiej.

6. Ważniejsze osiągnięcia w zakresie B+R

W I kw. 2025 roku kontynuowano prace nad uzyskanymi wynikami z zakończonych z sukcesem pod koniec IV kwartału ub.r. pilotażowych badań klinicznych z udziałem pacjentów, które objęły łącznie tysiącosobową próbę badawczą i wykazały wymaganą charakterystykę kliniczną czułości i swoistości umożliwiającą wykorzystanie do celów weryfikacji odczynu w postaci błędnego ocenianego naskórnego, zwłaszcza w przypadkach wątpliwych (<4mm). Przeprowadzone badania potwierdziły także pełne bezpieczeństwo użytkowników lekarzy i pacjentów, monitor badania nie zanotował żadnych incydentów medycznych, co stanowi podstawę wraz z dokumentacją do oceny zgodności i europejskiej rejestracji wyrobu medycznego. Wyniki badań są jeszcze analizowane statystycznie pod kątem publikacji naukowej. Dlatego Zarząd nawiązał współpracę z kancelarią Kondrat i Partnerzy specjalizującą się w prawie medycznym i obsłudze zgłoszeń wyrobów medycznych, która w kwietniu br. dokonała oceny kompletności i zgodności dokumentacji wyrobu medycznego w wersji rynkowej pod nową nazwą handlową SkinSensic™ - głowica dermatoskopowa do nieinwazyjnego obrazowania zmian skórnych alergicznych i przeprowadziła rejestrację wyrobu w unijnej bazie EUDAMED (*European Database on Medical Devices*). Rejestracja ta została poprzedzona zgłoszeniem i wniesieniem opłaty również do Urzędu Rejestracji Produktów Leczniczych, Wyrobów Medycznych i Produktów Biobójczych. Rejestracja ta jest znaczącym sukcesem i krokiem naprzód w kierunku komercjalizacji, która jednak wiąże się z koniecznym dofinansowaniem Spółki.

W I kwartale 2025 kontynuowano zainicjowany w 2024 wspólny program rozwojowy bramki **Smart_Border_4.0** mający na celu przygotowanie systemu na potrzeby obsługi kontroli granicznej zgodnie z wymogami Straży Granicznej i FRONTEX. W ramach prac rozwojowych nowych wersji bramki w I kw. 2025 zakończono rozpoczęty pod koniec ub. r. wspólnie z ZURAD Sp. zo.o. program testów najnowszych szybkich skanerów dokumentów biometrycznych i linii papilarnych, które i wykazały znaczącą poprawę parametrów technicznych skanerów (skan pełny dokumentu biometrycznego <1 sek.) i dostępnych funkcjonalności (weryfikacja on-line autentyczności dokumentu w bazie 15.000 wzorów z 251 krajów) oraz segmentacja

odcisków palców w trakcie skanowania wraz dodatkową funkcją rozpoznawania żywych palców i przeciwdziałania atakom typu PAD. Testy zapewniły integrację modułów skanerów wykorzystywanych podczas kontroli granicznej oraz przy wielopoziomowej weryfikacji tożsamości osób podczas kontroli bezpieczeństwa i dostępu do obiektów strategicznych. Skanery zapewniają m.in. obsługę aplikacji: ePassport (DG1-DG16)/ eID (DG1-DG21)/ eSign/ eDL (DG1-DG14), automatyczne otrzymywanie certyfikatów online przez interfejs oprogramowania / Certyfikowane przez BSI TR-03105 Part 5.1, BSI TR-03105, odczyt chipów RFID z obsługą rozszerzonej długości i w zgodności z formatami danych ICAO LDS 1.7, PKI 1.1. Prowadzono także testy nad opcjonalnymi programowalnymi sensorami do automatycznego wykrywania broni i niebezpiecznych przedmiotów metalowych w celu uzupełnienia oferty dla bramki faceCOV™ ActiveSCAN™.

7. Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości realizacji publikowanych prognoz

Spółka nie publikowała prognoz na rok 2025.

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

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

9. Oświadczenie Zarządu

Warszawa, 15 maja 2025 roku

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

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



Dr Jacek Stępień
Prezes Zarządu Milton Essex S.A.