

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU SPÓŁKI
NANOGROUP SPÓŁKA AKCYJNA
DOTYCZĄCE WKŁADÓW NIEPIENIĘŻNYCH
WNOSZONYCH NA POKRYCIE PODWYŻSZONEGO
KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO**

z dnia 17 sierpnia 2026 r.

W związku z planowanym podwyższeniem kapitału zakładowego spółki pod firmą NanoGroup Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, pod adresem: ul. Rakowiecka 36, 02-532 Warszawa, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000649960, NIP 5213757847, REGON 365989838 („Spółka” lub „NNG”), w ramach którego przewidziano objęcie przez akcjonariuszy spółki Auxilius Pharma Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie („AUX”) do 25.997.978 (dwudziestu pięciu milionów dziewięciuset dziewięćdziesięciu siedmiu tysięcy dziewięciuset siedemdziesięciu ośmiu) nowych akcji zwykłych na okaziciela NNG serii O o wartości nominalnej 1 zł (jeden złoty) każda („Akcje Serii O”), za cenę emisyjną 4,20 zł (cztery złote dwadzieścia groszy) za jedną Akcję Serii O, pokrywanych wkładami niepieniężnymi w postaci akcji AUX oraz — w przypadkach wynikających z zaokrąglenia parytetu wymiany — uzupełniającymi wkładami pieniężnymi, Zarząd Spółki, działając na podstawie art. 311 § 1 i § 2 Kodeksu spółek handlowych w związku z art. 431 § 7 Kodeksu spółek handlowych, przedstawia następujące sprawozdanie:

1. Przedmiot wkładów niepieniężnych

Przedmiotem wkładów niepieniężnych wnoszonych do Spółki przez akcjonariuszy AUX jest do 2.321.248 (dwa miliony trzysta dwadzieścia jeden tysięcy dwieście czterdzieści osiem) akcji w kapitale zakładowym AUX, stanowiących maksymalnie 99,99996% akcji w kapitale zakładowym AUX („Akcje AUX”). Jędrzej Litwiniuk wniesie 558.284 spośród 558.285 posiadanych akcji AUX, pozostawiając jedną akcję w celu zachowania statusu akcjonariusza AUX, od którego uzależnione jest wykonywanie przysługujących mu na podstawie statutu AUX uprawnień osobistych.

AUX jest spółką akcyjną z siedzibą w Warszawie, pod adresem: ul. Hoża nr 46 lok. 810, 00-682 Warszawa, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0001165596, NIP 5252767695, REGON 381621209, o kapitale zakładowym w wysokości 232 124,90 zł, w całości opłaconym. Rejestr akcjonariuszy AUX prowadzi Dom Maklerski Navigator S.A. z siedzibą w Warszawie.

Akcje w kapitale zakładowym AUX dzielą się na:

- (a) 1.753.500 (jeden milion siedemset pięćdziesiąt trzy tysiące pięćset) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda, o numerach od 0000001 do 1753500 („Akcje Serii A”);
- (b) 24.008 (dwadzieścia cztery tysiące osiem) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda, o numerach od 00001 do 24008 („Akcje Serii B”);
- (c) 7.971 (siedem tysięcy dziewięćset siedemdziesiąt jeden) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda, o numerach od 00001 do 07971 („Akcje Serii C”);
- (d) 535.770 (pięćset trzydzieści pięć tysięcy siedemset siedemdziesiąt) akcji uprzywilejowanych imiennych serii D o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda, o numerach od 000001 do 535770 („Akcje Serii D”).

Na potrzeby planowanego podwyższenia kapitału zakładowego Zarząd przyjął, z przyczyn opisanych w pkt 5 poniżej, że wartość godziwa 100% akcji w kapitale AUX, tj. wszystkich 2.321.249 (dwa miliony trzysta dwadzieścia jeden tysięcy dwieście czterdzieści dziewięć) akcji, wynosi 109.191.552,96 zł (sto dziewięć milionów sto dziewięćdziesiąt jeden tysięcy pięćset pięćdziesiąt dwa złote dziewięćdziesiąt sześć groszy), natomiast wartość godziwa jednej akcji AUX wynosi 47,04 zł (czterdzieści siedem złotych cztery grosze). W konsekwencji łączna wartość godziwa 2.321.248 Akcji AUX będących przedmiotem wkładów niepieniężnych wynosi 109.191.505,92 zł (sto dziewięć milionów sto dziewięćdziesiąt jeden tysięcy pięćset pięć złotych dziewięćdziesiąt dwa grosze).

2. Liczba i rodzaj akcji wydawanych w zamian za wkłady niepieniężne

W zamian za wkłady niepieniężne w postaci Akcji AUX Spółka wyda Akcjonariuszom AUX Akcje Serii O. Przy założeniu wniesienia wszystkich 2.321.248 Akcji AUX liczba emitowanych Akcji Serii O wyniesie 25.997.978 (dwadzieścia pięć milionów dziewięćset dziewięćdziesiąt siedem tysięcy dziewięćset siedemdziesiąt osiem). Parytet wymiany wynosi 11,2 Akcji Serii O za jedną Akcję AUX („**Parytet Wymiany**”).

Liczbę Akcji Serii O przypadających na poszczególnego Akcjonariusza AUX ustalono jako iloczyn liczby wnoszonych przez niego Akcji AUX i Parytetu Wymiany, zaokrąglony do najbliższej liczby całkowitej. Szczegółowe zestawienie liczby Akcji AUX, wartości wkładów niepieniężnych i pieniężnych oraz liczby obejmowanych Akcji Serii O stanowi Załącznik nr 1 do niniejszego sprawozdania. Akcje Serii O będą akcjami zwykłymi na okaziciela.

W przypadkach, w których wskutek zaokrąglenia w górę łączna cena emisyjna Akcji Serii O obejmowanych przez danego Akcjonariusza AUX przewyższa wartość wnoszonego przez niego wkładu niepieniężnego, różnica zostanie pokryta wkładem pieniężnym („**Wkład Pieniężny Wyrównujący**”). Anna Osica i Paweł Sadalski wniosą Wkłady Pieniężne Wyrównujące w kwocie po 1,68 zł, a Jędrzej Litwiniuk — w kwocie 0,84 zł, tj. łącznie 4,20 zł. Nadwyżki wartości wkładów niepieniężnych powstałe wskutek zaokrąglenia w dół u innych Akcjonariuszy AUX nie są kompensowane z tymi różnicami, ponieważ pokrycie łącznej ceny emisyjnej podlega ocenie odrębnie w odniesieniu do każdego obejmującego Akcje Serii O.

3. Cena emisyjna

Cena emisyjna jednej Akcji Serii O wynosi 4,20 zł (cztery złote dwadzieścia groszy) („**Cena Emisyjna**”), co przy emisji 25.997.978 Akcji Serii O odpowiada łącznej cenie emisyjnej w wysokości 109.191.507,60 zł (sto dziewięć milionów sto dziewięćdziesiąt jeden tysięcy pięćset siedem złotych sześćdziesiąt groszy). Łączna wartość godziwa wkładów niepieniężnych wynosi 109.191.505,92 zł, a łączna kwota Wkładów Pieniężnych Wyrównujących — 4,20 zł. Wniesienie Wkładów Pieniężnych Wyrównujących nie zmienia wartości godziwej wkładów niepieniężnych.

4. Osoby wnoszące wkłady niepieniężne

Wkłady niepieniężne zostaną wniesione przez Akcjonariuszy AUX wskazanych w Załączniku nr 1 do niniejszego sprawozdania, ustalonych na podstawie rejestru akcjonariuszy AUX według stanu na dzień 14 lipca 2026 r. Wkłady Pieniężne Wyrównujące zostaną wniesione przez Annę Osicę, Pawła Sadalskiego i Jędrzeja Litwiniuka.

5. Zastosowana metoda wyceny wkładów

Wartość godziwa AUX została oszacowana przez TSP Wyceny sp. z o.o. w dokumencie „Wycena wartości godziwej Auxilius Pharma S.A.”, sporządzonym według stanu na dzień 31 marca 2026 r. („**Wycena TSP**”). Wycena TSP wskazuje punktowe oszacowanie wartości 100% akcji w kapitale AUX w wysokości 108.580.000 zł. Analiza wrażliwości przedstawiona w Wycenie TSP wskazuje przedział wartości od 104.526.000 zł do 112.831.000 zł, odpowiadający wartości jednej akcji AUX od 45,03 zł do 48,61 zł.

W Wycenie TSP zastosowano metodę sumy składników (sum-of-the-parts, SOTP), stanowiącą w istocie metodę skorygowanych aktywów netto. Kluczowy projekt badawczo-rozwojowy AUX-001 wyceniono metodą dochodową ważoną ryzykiem (risk-adjusted Net Present Value, rNPV), uwzględniającą prognozowane przepływy pieniężne, prawdopodobieństwo powodzenia projektu na poszczególnych etapach jego rozwoju oraz stopę dyskontową. Pozostałe składniki majątku i zobowiązania uwzględniono według ich wartości godziwej lub księgowej, stosownie do ich charakteru. Do wyniku wyceny zastosowano dyskonto z tytułu braku płynności w wysokości 20%.

Uwzględniając wyniki Wyceny TSP, w szczególności przedział wartości wynikający z analizy wrażliwości, oraz uzgodniony Parytet Wymiany i Cenę Emisyjną, Zarząd przyjął na potrzeby planowanego podwyższenia kapitału zakładowego wartość godziwą 100% akcji w kapitale AUX w kwocie 109.191.552,96 zł, co odpowiada 47,04 zł na jedną akcję AUX. Przyjęta wartość mieści się w przedziale wynikającym z analizy wrażliwości zawartej w Wycenie TSP. Wartość poszczególnych wkładów niepieniężnych ustalono jako iloczyn liczby Akcji AUX wnoszonych przez danego akcjonariusza i kwoty 47,04 zł.

W odniesieniu do Wyceny TSP w dniu 19 czerwca 2026 r. został sporządzony „Raport niezależnego Biegłego Rewidenta z wykonania usługi atestacyjnej na temat wartości godziwej wkładu niepieniężnego celem wniesienia do spółki NanoGroup S.A. w związku z art. 312¹ ustawy Kodeks spółek handlowych” („Raport Biegłego”). W Raporcie Biegłego wskazano, że wynikające z Wyceny TSP punktowe oszacowanie wartości godziwej akcji AUX na dzień 31 marca 2026 r. wynosi 108.580.000 zł, a z uwzględnieniem analizy wrażliwości wartość ta mogła mieścić się w przedziale od 104.526.000 zł do 112.831.000 zł. Raport Biegłego nie stanowi odrębnej wyceny Akcji AUX.

6. Uzasadnienie objęcia akcji Spółki za wkłady niepieniężne

Planowane objęcie Akcji Serii O przez akcjonariuszy AUX oraz pokrycie ich wkładami niepieniężnymi w postaci Akcji AUX — uzupełnianymi, wyłącznie w przypadkach wskazanych w niniejszym sprawozdaniu, Wkładami Pieniężnymi Wyrównującymi — stanowi element realizacji uzgodnionej przez strony transakcji wymiany akcji, której celem jest powiązanie kapitałowe NNG oraz AUX. W wyniku transakcji NNG ma stać się akcjonariuszem AUX posiadającym 2.321.248 spośród 2.321.249 akcji w kapitale zakładowym AUX, tj. 99,99996% tych akcji. Jedna akcja AUX pozostanie w posiadaniu Jędrzeja Litwiniuka w celu zachowania przez niego statusu akcjonariusza AUX, od którego uzależnione jest wykonywanie przysługujących mu na podstawie statutu AUX uprawnień osobistych. Akcjonariusze AUX wnoszący Akcje AUX mają stać się akcjonariuszami NNG.

Zarząd Spółki wskazuje, że misje oraz obszary działalności AUX i NNG są komplementarne. Nabycie Akcji AUX przez NNG w drodze aportu powinno umożliwić budowę szerszej grupy biotechnologicznej, konsolidację kompetencji rozwojowych i zarządczych, zwiększenie potencjału projektowego oraz wzmocnienie pozycji NNG w segmencie innowacyjnych terapii. Transakcja ma również umożliwić powiązanie interesów ekonomicznych dotychczasowych Akcjonariuszy AUX z rozwojem grupy NNG poprzez objęcie przez nich Akcji Serii O.

Z perspektywy Spółki pokrycie Akcji Serii O wkładami niepieniężnymi jest uzasadnione, ponieważ pozwala NNG nabyć istotny pakiet Akcji AUX bez angażowania środków pieniężnych Spółki, z jednoczesnym zachowaniem ekonomicznego ekwiwalentu świadczeń po stronie wnoszących wkłady, ustalonego według Parytetu Wymiany. Wkłady Pieniężne Wyrównujące są świadczeniami osób obejmujących Akcje Serii O i służą wyłącznie zapewnieniu pełnego pokrycia indywidualnej łącznej ceny emisyjnej po dokonaniu zaokrągleń.

7. Podsumowanie i rekomendacja

Zarząd Spółki wskazuje, że przesłanki ekonomiczne, strategiczne i korporacyjne przemawiają za objęciem Akcji Serii O przez Akcjonariuszy AUX oraz pokryciem tych akcji wkładami niepieniężnymi w postaci Akcji AUX, a w przypadkach określonych w niniejszym sprawozdaniu również Wkładami Pieniężnymi Wyrównującymi, na zasadach opisanych powyżej.

W ocenie Zarządu Spółki planowana transakcja jest zgodna z długoterminowym interesem Spółki oraz Grupy Kapitałowej NNG.

Zarząd Spółki:

Tomasz Ciach

Przemysław Mazurek

Piotr Mierzejewski

Załączniki:

- 1) Zestawienie Akcjonariuszy AUX, liczby wnoszonych przez nich Akcji AUX, wartości poszczególnych wkładów niepieniężnych i pieniężnych oraz liczby obejmowanych Akcji Serii O;
- 2) „Wycena wartości godziwej Auxilius Pharma S.A.” sporządzona przez TSP Wyceny sp. z o.o. w czerwcu 2026 r., według stanu na dzień 31 marca 2026 r.;
- 3) „Raport niezależnego Biegłego Rewidenta z wykonania usługi atestacyjnej na temat wartości godziwej wkładu niepieniężnego celem wniesienia do spółki NanoGroup S.A. w związku z art. 312¹ ustawy Kodeks spółek handlowych” z dnia 19 czerwca 2026 r.

Załącznik nr 1
Zestawienie Akcjonariuszy AUX, wartości wkładów niepieniężnych i pieniężnych
oraz liczby obejmowanych Akcji Serii O

Lp.	Akcjonariusz AUX	Liczba wnoszonych Akcji AUX	Udział w kapitale AUX	Wartość wkładu niepieniężnego (zł)	Wkład pieniężny wyrównujący (zł)	Liczba Akcji Serii O	Łączna cena emisyjna Akcji Serii O (zł)
1	Piotr Andryszak	7.000	0,30%	329.280,00	–	78.400	329.280,00
2	Jarosław Antonik	6.000	0,26%	282.240,00	–	67.200	282.240,00
3	AUGEBIT FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY z siedzibą w Krakowie albo następca prawny	90.500	3,90%	4.257.120,00	–	1.013.600	4.257.120,00
4	Marek Bogucki	6.430	0,28%	302.467,20	–	72.016	302.467,20
5	Jakub Borowiec	10.000	0,43%	470.400,00	–	112.000	470.400,00
6	Dawid Chabowski	54.000	2,33%	2.540.160,00	–	604.800	2.540.160,00
7	Marek Choim	6.000	0,26%	282.240,00	–	67.200	282.240,00
8	Paweł Ciacek	26.707	1,15%	1.256.297,28	–	299.118	1.256.295,60
9	COFOUNDERZONE SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ CORPORATE ANGEL FUND ASI SPÓŁKA KOMANDYTOWO-AKCYJNA z siedzibą w Warszawie	113.000	4,87%	5.315.520,00	–	1.265.600	5.315.520,00
10	Tomasz Doktor	30.000	1,29%	1.411.200,00	–	336.000	1.411.200,00
11	Adrian Drabiński	10.000	0,43%	470.400,00	–	112.000	470.400,00
12	Maciej Dyja	8.500	0,37%	399.840,00	–	95.200	399.840,00
13	FF VENTURE CAPITAL SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ ALTERNATYWNA SPÓŁKA INWESTYCYJNA 2 SPÓŁKA KOMANDYTOWO-AKCYJNA z siedzibą w Warszawie	267.885	11,54%	12.601.310,40	–	3.000.312	12.601.310,40
14	FUNDACJA RODZINNA RODZINY WARNEŁ z siedzibą w Macikowie	11.000	0,47%	517.440,00	–	123.200	517.440,00
15	Paweł Homiński	12.000	0,52%	564.480,00	–	134.400	564.480,00
16	Richard Jones	56.000	2,41%	2.634.240,00	–	627.200	2.634.240,00
17	Damian Kalinowski	11.000	0,47%	517.440,00	–	123.200	517.440,00
18	Andrzej Konopka	10.000	0,43%	470.400,00	–	112.000	470.400,00
19	Sławomir Kościak	16.000	0,69%	752.640,00	–	179.200	752.640,00
20	Małgorzata Kośla	6.000	0,26%	282.240,00	–	67.200	282.240,00
21	Sławomir Krempa	12.500	0,54%	588.000,00	–	140.000	588.000,00
22	Karolina Kulikowska	10.715	0,46%	504.033,60	–	120.008	504.033,60
23	Piotr Kuś	9.000	0,39%	423.360,00	–	100.800	423.360,00
24	KVARKO ALTERNATYWNA SPÓŁKA INWESTYCYJNA SPÓŁKA AKCYJNA z siedzibą we Wrocławiu	7.971	0,34%	374.955,84	–	89.275	374.955,00
25	Andrzej Lis	18.000	0,78%	846.720,00	–	201.600	846.720,00
26	Dorota Litwiniuk	8.000	0,34%	376.320,00	–	89.600	376.320,00
27	Jędrzej Litwiniuk	558.284	24,05%	26.261.679,36	0,84	6.252.781	26.261.680,20
28	Milena Litwiniuk	67.500	2,91%	3.175.200,00	–	756.000	3.175.200,00

Lp.	Akcjonariusz AUX	Liczba wnoszonych Akcji AUX	Udział w kapitale AUX	Wartość wkładu niepieniężnego (zł)	Wkład pieniężny wyrównujący (zł)	Liczba Akcji Serii O	Łączna cena emisyjna Akcji Serii O (zł)
29	Przemysław Lutkiewicz	34.000	1,46%	1.599.360,00	–	380.800	1.599.360,00
30	Adam Łażewski	8.000	0,34%	376.320,00	–	89.600	376.320,00
31	MANAWA Fundacja Rodzinna z siedzibą w Krakowie	12.790	0,55%	601.641,60	–	143.248	601.641,60
32	Piotr Markowski	6.000	0,26%	282.240,00	–	67.200	282.240,00
33	NCBR INVESTMENT FUND ASI SPÓŁKA AKCYJNA z siedzibą w Warszawie	267.885	11,54%	12.601.310,40	–	3.000.312	12.601.310,40
34	Jakub Niestuchowski	7.000	0,30%	329.280,00	–	78.400	329.280,00
35	Anna Osica	2.143	0,09%	100.806,72	1,68	24.002	100.808,40
36	Paweł Padusiński	15.000	0,65%	705.600,00	–	168.000	705.600,00
37	Igor Rozbicki	34.000	1,46%	1.599.360,00	–	380.800	1.599.360,00
38	Paweł Sadalski	6.438	0,28%	302.843,52	1,68	72.106	302.845,20
39	Marcin Sieniek	7.500	0,32%	352.800,00	–	84.000	352.800,00
40	Michał Suska	13.000	0,56%	611.520,00	–	145.600	611.520,00
41	Piotr Antoni Szelewski	16.000	0,69%	752.640,00	–	179.200	752.640,00
42	Mariusz Śpiewak	16.500	0,71%	776.160,00	–	184.800	776.160,00
43	Jakub Tatak	40.000	1,72%	1.881.600,00	–	448.000	1.881.600,00
44	Uwe Tigoer	267.500	11,52%	12.583.200,00	–	2.996.000	12.583.200,00
45	Massimo Tisci	4.000	0,17%	188.160,00	–	44.800	188.160,00
46	Ryszard Trepczyński	17.500	0,75%	823.200,00	–	196.000	823.200,00
47	Rafał Trzop	11.500	0,50%	540.960,00	–	128.800	540.960,00
48	Michał Twarowski	4.500	0,19%	211.680,00	–	50.400	211.680,00
49	Rafał Uniczko	22.500	0,97%	1.058.400,00	–	252.000	1.058.400,00
50	Przemysław Wanagos	2.500	0,11%	117.600,00	–	28.000	117.600,00
51	Łukasz Witkowski	8.000	0,34%	376.320,00	–	89.600	376.320,00
52	Artur Zaręba	36.000	1,55%	1.693.440,00	–	403.200	1.693.440,00
53	Marcin Zieliński	6.000	0,26%	282.240,00	–	67.200	282.240,00
54	Grzegorz Zubrzycki	5.000	0,22%	235.200,00	–	56.000	235.200,00
	RAZEM	2.321.248	99,99996%	109.191.505,92	4,20	25.997.978	109.191.507,60

Uwaga: Jędrzej Litwiniuk wniesie do NNG 558.284 spośród 558.285 posiadanych akcji AUX. Jedna akcja AUX pozostanie w jego posiadaniu w celu zachowania statusu akcjonariusza AUX, od którego uzależnione jest wykonywanie przysługujących mu na podstawie statutu AUX uprawnień osobistych.



Wycena wartości godziwej Auxilius
Pharma S.A.

RAPORT

Czerwiec
2026



TSP Wyceny Sp. z o.o.
ul. Chałubińskiego 8,
00-613 Warszawa, Polska
telefon +48 (22) 292 82 77

Warszawa, czerwiec 2026 r.

AUXILIUS PHARMA SPÓŁKA AKCYJNA
Hoża 86 / 410
00-682 Warszawa, Polska

Dot. Wycena wartości godziwej Auxilius Pharma S.A.

Szanowni Państwo,

Poniżej przedstawiamy raport z wyceny wartości godziwej spółki **Auxilius Pharma S.A.** ("Spółka"), przygotowany na zlecenie **Auxilius Pharma S.A.** według stanu na 31 marca 2026 r. („Data Wyceny”), zwany dalej „Raportem”.

Zgodnie z Umową pomiędzy TSP Wyceny sp. z o.o. a Spółką, Raport ten jest przygotowany dla celów planowanej transakcji i nie może być udostępniany żadnym osobom trzecim, poza tymi, które określone zostały w Umowie, oraz na warunkach określonych w Umowie. Nie przyjmujemy żadnej odpowiedzialności za decyzje podjęte przez strony trzecie na skutek wykorzystania tego raportu.

Poniższa wycena została przygotowana na podstawie uznanych wyceny i reprezentuje nasz szacunek wartości rynkowej Spółki, zgodnie z przedstawioną w niniejszym Raporcie definicją. Potencjalna (rzeczywista) transakcja dotycząca akcji Spółki może nie spełniać w pełni warunków zawartych w definicji wartości godziwej, z uwagi na czynniki takie jak: asymetria popytu i podaży, czynnik czasu, asymetria informacyjna, siła przetargowa stron transakcji itd. Osiągnięta rzeczywista cena transakcyjna może być odmienna od oszacowanej poniżej wartości fundamentalnej, a różnice te mogą być istotne.

W przypadku jakichkolwiek pytań lub wątpliwości związanych z niniejszym Raportem, uprzejmie prosimy o kontakt.

Z poważaniem

Konrad Michalak
Partner
TS Partners

.....

Podsumowanie wyceny

Przedmiot wyceny	Wartość godziwa 100% kapitałów własnych spółki Auxilius Pharma S.A.
Data Wyceny	31 marca 2026 r.
Cel Wyceny	Na potrzeby kalkulacji parytetu wymiany akcji NanoGroup S.A. (spółki, której akcje będą wydawane w zamian za aport akcji Auxilius Pharma S.A.) i Auxilius Pharma S.A.
Metoda wyceny	Wycena Spółki - metoda sumy składników (sum-of-the-parts), biorąc pod uwagę wartość rynkową projektów Wycena projektu AUX-001 - metoda dochodowa ważona ryzykiem (rNPV) Pozostałe projekty – według wartości księgowej
Najważniejsze źródła informacji	Model finansowy projektu AUX-001, przygotowany przez Spółkę; Statystyki dotyczące sukcesów komercjalizacji leków Dane makroekonomiczne z serwisów ekonomicznych Informacje przekazane przez Zarząd Spółki, spotkania i dyskusje

Kluczowe założenia, wyniki wyceny

[mln PLN]	AUX
Projekt	AUX-001
Zasięg	US
Liczba potencjalnych pacjentów	tys. osób 6 270
Przychody 2040	[mln PLN] 732
Contribution margin Projektu	[%] 45%
Koszty R&D całkowite 2026-2030	[mln PLN] (88)
P sukcesu od fazy III do komercjalizacji	[%] 65,1%
rNPV Projektu	[mln PLN] 1 581
Sprzedaż projektu	
Udział spółki w rNPV	[%] 20%
Royalties jako % rNPV	[%] 90%
Płatności upfront+milestones	[mln PLN] 53
Płatności royalties do 2040	[mln PLN] 1 267
Royalties jako % przychodów	[%] 7,9%
P sukcesu od fazy obecnej do fazy klinicznej	[%] 73,5%
P sukcesu od fazy obecnej do komercjalizacji	[%] 47,8%
WACC	[%] 15,9%
DCF wpływów ze sprzedaży	[mln PLN] 122,5
jako % rNPV Projektu	[%] 7,8%
Wartość 100% kapitałów własnych:	[mln PLN] 104,5-112,8
Liczba akcji na Dzień Wyceny	[szt] 2 321 249
Wartość 1 akcji	[PLN/szt.] 45,0-48,6

Niniejsze podsumowanie powinno być analizowane razem z całym raportem z wyceny i stanowi jego integralną część.

Wstęp

Nasze zlecenie

Kontekst prac, cel i zakres prac

Auxilius Pharma S.A. ("AUX", "Spółka", "Zleceniodawca") jest spółką biotechnologiczną specjalizującą się w opracowywaniu leków o wartości dodanej, rozwijającej m.in. AUX-001 (Faza 1a), lek stosowany w leczeniu przewlekłej, stabilnej dusznicy bolesnej.

NanoGroup S.A. ("NNG"), spółka biotechnologiczna notowana na GPW, posiada (pośrednio) 11,54% pakiet akcji AUX. Akcjonariusze NNG rozważają transakcję nabycia od pozostałych akcjonariuszy AUX akcji tej spółki w zamian za akcje nowej emisji NNG. W związku z tym, Zarząd AUX, zgodnie z umową z dn. 17 maja 2026 r. zlecił na rzecz TSP Wyceny sp. z o.o. ("My") wycenę wartości godziwej 100% kapitałów własnych w Auxilius Pharma S.A., oraz wartości jednej akcji Auxilius Pharma S.A., według stanu na 31 marca 2026 r. Wycena Spółki została wykonana metodą sum-of-the parts, natomiast wycena najistotniejszego projektu Spółki – AUX-001 - metodą dochodową ważoną ryzykiem ("rNPV"), opisaną w sekcji Metodologia niniejszego raportu.

Wycena będzie wykorzystana m.in. do kalkulacji parytetu wymiany akcji NNG/AUX.

Źródła informacji

- Sprawozdania finansowe Spółki za 2025 r. oraz za I kwartał 2026 r.;
- Model finansowy projektu AUX-001, przygotowany przez Spółkę;
- Dane odnośnie spółek porównywalnych z sektora, ich sprawozdania finansowe, szczegóły dotyczące notowań tych spółek (serwis stockquotes.com);
- Statystyki dotyczące sukcesów komercjalizacji leków: CMR International Pharmaceutical R&D Factbook, 2014 Clinical Development Success Rates 2011–2020 BIO (leki kardiologiczne)
- Informacje przekazane przez Zarząd Spółki, spotkania i dyskusje;
- Dane makroekonomiczne z serwisów Reuters, Bloomberg, finance.yahoo.com, NBP.

Zakres naszych prac nie obejmował przygotowywania operatów szacunkowych lub wycen poszczególnych środków trwałych lub też aktywów nieoperacyjnych.

Wycena opierała się na skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych oraz projekcjach Spółki.

Ograniczenia i zastrzeżenia

Charakter zlecenia

Nasza praca została oparta na publicznie dostępnych danych i informacjach uzyskanych od Zleceniodawcy. W przypadku, gdyby informacje te były niepełne lub odbiegały w jakimkolwiek stopniu od rzeczywistości, możliwe jest, że wyniki naszych prac zaprezentowane w Raporcie byłyby odmienne.

Należyta staranność

Raport został przygotowany z należytą starannością. Doradca lub osoby pracujące nad tym Raportem nie ponoszą odpowiedzialności za jakiekolwiek błędy i pominięcia w związku z jego opracowaniem (wyłączając odpowiedzialność za szkodę wyrządzoną umyślnie, jak również na skutek rażącego niedbalstwa).

Udostępnianie i rozpowszechnianie Raportu

Raport został przygotowany wyłącznie do użytku Zleceniodawcy zgodnie z warunkami Umowy. Raport nie może być wykorzystany w jakimkolwiek innym celu ani udostępniony jakiejkolwiek innej stronie bez uprzedniej zgody autora wraz z zastrzeżeniem, że Raport będzie wykorzystany tylko w całości. Jakiemukolwiek cytowaniu niniejszego Raportu, bądź prezentowaniu rezultatów i wniosków wynikających z Raportu którejkolwiek z uprawnionych osób powinno zawsze towarzyszyć przekazanie Raportu w całości.

Weryfikacja informacji

Naszym zadaniem nie była weryfikacja prawdziwości i zasadności informacji zawartych w przekazanych przez Zleceniodawcę lub publicznie dostępnych dokumentach i w związku z tym nie dokonaliśmy takiej weryfikacji. Doradca nie wydaje zatem opinii na temat otrzymanych informacji. W szczególności, zakres prac nie obejmował przeprowadzenia procedur badania sprawozdań finansowych zgodnie z krajowymi i międzynarodowymi regulacjami oraz normami wykonywania zawodu biegłego rewidenta.

Istnieje prawdopodobieństwo, że w przypadku weryfikacji ww. danych spostrzeżenia i wnioski przedstawione w Raporcie mogłyby ulec zmianie, a zmiany te mogłyby być istotne.

Aktualizacja Raportu i dalsze świadczenie usług

Doradca nie ponosi odpowiedzialności za żadne wydarzenia lub zmiany w założeniach i warunkach ekonomicznych, ani też nie przyjmujemy obowiązku aktualizacji Raportu w przypadku wystąpienia nowych zdarzeń lub okoliczności zaistniałych po dacie Raportu. Żadna osoba sporządzająca Raport nie będzie świadczyła dalszych usług doradczych, zeznawała przed sądem ani występowała w innych rodzajach postępowań, chyba, że zostanie zawarta w tym przedmiocie odrębna umowa lub występowanie przed sądem będzie wymagane przez prawo.

Wykorzystanie Raportu

Raport został przygotowany przy założeniu, że będzie wykorzystany przez osoby kompetentne merytorycznie oraz wyłącznie dla celów w nim określonych. Raport powinien być czytany i analizowany w całości z uwagi na fakt, iż wnioski formułowane na podstawie oderwanych części mogą być niewłaściwe. Doradca jest dostępny w celu wyjaśnienia wszelkich aspektów zawartych w Raporcie i zakłada się, że w przypadku wystąpienia jakichkolwiek pytań jego użytkownicy zwrócą się do niego, aby takie wyjaśnienia otrzymać.

Kwestie prawne

Ostateczne decyzje spoczywają na Zleceniodawcy, i powinny być podejmowane na podstawie wieloaspektowej analizy różnych dokumentów i czynników, także nie związanych z poniższym Raportem. Doradca ponosi odpowiedzialność jedynie wobec Zleceniodawcy, na podstawie i warunkach określonych w Umowie. Doradca nie będzie ponosić żadnej odpowiedzialności ani zobowiązań za wszelkie koszty, szkody, straty lub wydatki poniesione przez osoby trzecie, które mogłyby wynikać z wykorzystania lub polegania na niniejszym Raporcie.

Metody wyceny

Metodyka prac

Wartość godziwa

Dla celów Raportu wartość godziwą aktywa zdefiniowano jako cenę, której należy oczekiwać na Datę Wyceny w transakcji pomiędzy sprzedającym i kupującym, którzy chcą zawrzeć transakcję i wywieść z niej korzyści ekonomiczne przy założeniu, że obie strony są równie dobrze poinformowane na temat aktywa oraz rynku, na którym znajduje się aktywo.

Wycena spółki niepublicznej, przedsiębiorstwa lub aktywa nie jest ciągiem prostych operacji matematycznych dokonywanych w ramach ustalonych reguł. Zawiera ona analizę wielu czynników wewnętrznych i zewnętrznych, które trudno wyrazić za pomocą wskaźników. Sporządzanie wycen nie może być traktowane jak nauka ścisła, a jej wyniki w wielu przypadkach są subiektywne i zależne od indywidualnych osądów.

Przegląd metod wyceny przedsiębiorstw

W związku z taką specyfiką wycen oraz zgodnie z profesjonalną praktyką, oszacowania wartości rynkowej sporządzane są zwykle z wykorzystaniem metod spośród zaklasyfikowanych do niżej wymienionych trzech grup:

- metody dochodowe – oparte o prognozę przyszłych korzyści ekonomicznych wygenerowanych przez wyceniany podmiot (np. metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych, DCF);
- metody porównawcze – oparte o tzw. zasadę jednej ceny, w myśl której podmioty o podobnej charakterystyce powinny mieć podobną wartość (np. metoda porównawcza oparta na notowaniach porównywalnych spółek)
- metody majątkowe – wiążące wartość wycenianego podmiotu z łączną wartością posiadanych przez niego aktywów i zobowiązań (np. metoda skorygowanych aktywów netto).

Zastosowane metody wyceny - Spółka

Biorąc pod uwagę cel wyceny, specyfikę wycenianego biznesu, zalety i wady poszczególnych metod oraz dostępność informacji, wycena Spółki została przygotowana przy wykorzystaniu metody sumy składników (sum-of-the-parts, SOTP), będącej de facto metodą skorygowanych aktywów netto, w ramach której projekty R&D Spółki są wyceniane indywidualnie, do wartości godziwej.

Zastosowane metody wyceny - projekty R&D

Projekty R&D (w tym przypadku AUX-001) zostały wycenione za pomocą metody dochodowej ważonej ryzykiem (rNPV) – która jest powszechnie wykorzystywaną metodą wyceny projektów spółek bio-tech na etapie rozwoju produktu.

Metodyka prac

Metoda dochodowa ważona ryzykiem (rNPV)

Metoda ta jest zmodyfikowaną metodą DCF, która z jednej strony stosuje koncepcję zmiany wartości pieniądza w czasie, a z drugiej – ważenie przyszłych przepływów pieniężnych ryzykiem związanym z ich osiągnięciem.

Centralnym założeniem tej metody jest sprzedaż rozwiniętego do pewnej fazy produktu (leku) do partnera, który będzie dalej rozwijał produkt i potencjalnie go komercjalizował. Warunki sprzedaży są przyjmowane na podstawie rynkowych założeń dotyczących podziału wartości projektu (ważoną ryzykiem) pomiędzy partnera i spółkę rozwijającą.

Wartość całego projektu jest uzależniona m.in. od założeń Spółki dotyczących m. potencjału rynku, harmonogramu, zyskowności i kosztów R&D. Dodatkowo, przyszłe przepływy pieniężne (zdyskontowane) są dodatkowo korygowane o ryzyko ich osiągnięcia, uzależnione od skumulowanego prawdopodobieństwa dojścia do kolejnych faz projektu.

Płatności od partnera dla Spółki R&D obejmują typowo płatności z góry, płatności uzależnione od osiągnięcia kamieni milowych oraz płatności licencyjne. Przepływy te, w ujęciu nominalnym są również dodatkowo korygowane o ryzyko ich osiągnięcia, uzależnione od skumulowanego prawdopodobieństwa dojścia do kolejnych faz projektu.

Zalety i wady metody rNPV

Zalety	Wady
Dobrze dopasowana do specyfiki projektu: rynku docelowego, możliwych do osiągnięcia cen, tempa komercjalizacji itd.	Może zawierać subiektywne/trudne do potwierdzenia założenia (np. o modelu transakcji z partnerem), które wpływają istotnie na wycenę
Odzwierciedla najbardziej aktualne założenia, np. w zakresie poziomu kosztów R&D	Brak bezpośredniego aspektu rynkowego (np. oparcia się na historycznych transakcjach)
Szeroko stosowana i akceptowana metoda wyceny projektów R&D	Dość skomplikowana w stosowaniu
Oparcie się na statystykach sukcesu eliminuje problem subiektywizmu przy wyznaczaniu premii za ryzyko specyficzne	

Stopa dyskontowa

Stopa dyskontowa

Przy zastosowaniu metod opartych na dyskontowaniu, szacowane wartości przepływów pieniężnych są dyskontowane do wartości obecnej przy zastosowaniu współczynnika dyskonta, odzwierciedlającego wartość pieniądza w czasie oraz ryzyko związane z prowadzeniem działalności operacyjnej.

Stopa ta, nazywana średnim ważonym kosztem kapitału („WACC”, ang. weighted average cost of capital), jest obliczana jako średnia ważona oczekiwanego kosztu kapitału dłużnego i kapitału własnego, przy uwzględnieniu szacowanej struktury kapitałowej przedsiębiorstwa.

Średnioważony koszt kapitału

Ogólna formuła stosowana przy obliczaniu WACC przedstawia się następująco:

$$WACC = K_d \times d\% + K_e \times e\%$$

gdzie:

WACC - średnioważony koszt kapitału

K_d - koszt kapitału dłużnego po uwzględnieniu efektu podatkowego

d% - poziom kapitału dłużnego jako procent sumy kapitałów własnych i kapitału dłużnego (“kapitał zainwestowany”)

K_e - stopa zwrotu na kapitale własnym

e% - kapitały własne jako procent sumy kapitałów własnych i kapitału dłużnego

Koszt kapitału własnego

Koszt kapitału własnego oparty jest na modelu wyceny aktywów kapitałowych (CAPM) i został obliczony na podstawie następującej formuły:

$$K_e = R_f + \beta \times MRP$$

gdzie:

K_e - koszt kapitału własnego;

R_f - stopa wolna od ryzyka, oszacowana na podstawie prognozy kształtowania się rentowności długoterminowych obligacji skarbowych;

MRP - premia za ryzyko rynkowe, będąca średnią stopą zwrotu ponad stopę wolną od ryzyka wymaganą przez akcjonariuszy w długim horyzoncie inwestycyjnym;

β - skorygowany, lewarowany współczynnik beta, miernik ryzyka systematycznego ponoszonego przez właścicieli kapitału, który uwzględnia ryzyko operacyjne oraz ryzyko finansowe podejmowane przez przedsiębiorstwo mierząc relację zmienności stopy zwrotu z danego waloru w stosunku do zmienności rynkowej stopy zwrotu (reprezentowanej np. przez wybrany indeks giełdowy);

Dyskonta i premie

Premia (dyskonto) za (brak) płynności

Inwestorzy bardziej cenią sobie posiadanie aktywa, na które istnieje aktywny rynek od analogicznego aktywa, na które takiego aktywnego rynku nie ma i w związku z tym nabywając niepłynne aktywo będą oczekiwali redukcji jego ceny z tego tytułu. Poziomą redukcję nazywany jest dyskontem z tytułu braku płynności. Jego wielkość ustalana jest jako odwrotność premii z tytułu płynności w oparciu o przeprowadzane na świecie badania cen w transakcjach kapitałowych. Standardową używaną przez nas wielkością dyskonta za brak płynności jest 20% (premia: 25%).

Zastosowanie dyskont/premii przy wycenie projektów

Wartość projektu R&D, co do zasady powinna być taka sama niezależnie od tego, czy akcje spółki go posiadającej są płynne (czy też nie). Stąd też nie stosujemy dyskont/premii z tytułu płynności do wyceny projektu.

Zastosowanie dyskont/premii przy wycenie Spółki

Akcje AUX nie podlegają obrotowi na rynku regulowanym. W związku z tym uznajemy, że do wyceny AUX należy zastosować standardowe dyskonto za brak płynności.

Spółka

Spółka

Działalność

Ogólne

Auxilius Pharma to polsko-amerykańska spółka biotechnologiczna typu „virtual biotech”, działająca w modelu Value Added Medications, założona w 2018 r.

Model biznesowy

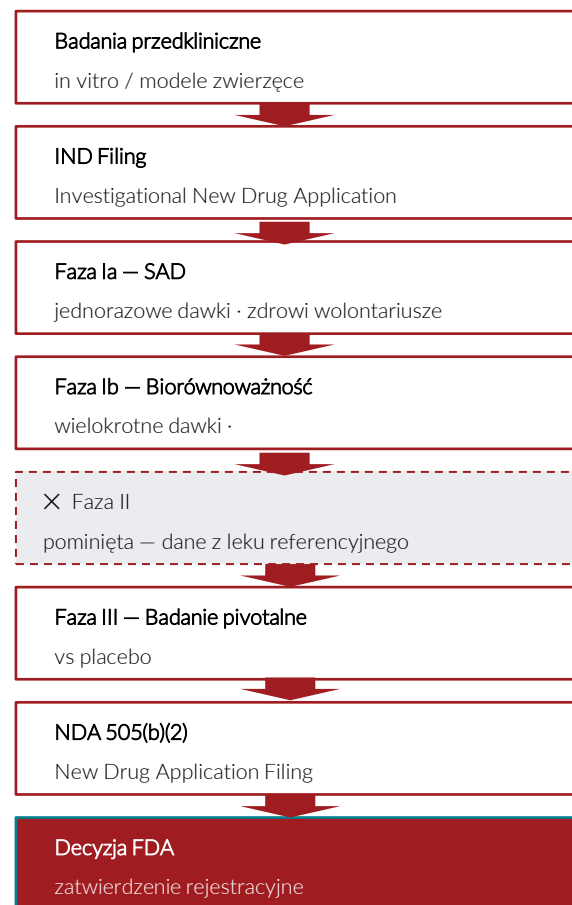
Spółka identyfikuje uznane, sprawdzone leki i udoskonala je, tworząc ulepszone terapie (tzw. value-added medicines), co poprawia efekty kliniczne przy jednoczesnym ograniczeniu ryzyka rozwojowego dzięki uproszczonej ścieżce regulacyjnej. Kluczowym elementem jest wykorzystanie amerykańskiej ścieżki rejestracyjnej 505(b)(2), która pozwala odwołać się do danych już zarejestrowanego leku – ponieważ kandydat jest rozwiniętą wersją wcześniej badanego leku. Spółka nie posiada własnej infrastruktury R&D, wykorzystując pracę zewnętrznych partnerów i podwykonawców. Finansowanie pochodzi z emisji akcji oraz grantów publicznych, a docelowy zwrot ma nastąpić poprzez komercjalizację w drodze umów partneringowych (z elementami płatności wstępnej, płatności warunkowych i royalties) lub sprzedaży technologii. Spółka nie osiągnęła dotąd istotnych przychodów ze sprzedaży.

AUX-001 (faza 1b)

Flagowym projektem spółki jest **AUX-001**. To doustna, o przedłużonym uwalnianiu, przyjmowana raz na dobę wersja nikorandyli, pierwotnie opracowanego przez Chugai Pharmaceutical, przeznaczona do leczenia przewlekłej stabilnej dławicy piersiowej. Nikorandyl jest lekiem o ugruntowanej, wieloletniej skuteczności w Europie, gdzie jest generykiem, natomiast nie był dotychczas dostępny na rynku amerykańskim. Projekt jest obecnie w Fazie 1b. Ze względu na udowodnioną skuteczność nikorandyli jako substancji czynnej i uczestnictwo w ścieżce regulacyjnej 505(b)(2), projekt nie będzie podlegał fazie II badań, przechodząc bezpośrednio do fazy III.

Projekt jest obecnie w fazie 1, gdzie przeszedł podfazę 1a (Single Ascending Dose, podawanie jednorazowe dla ludzi).

Ścieżka rejestracyjna 505(b)(2)



Spółka

Rachunek wyników (skonsolidowany)

AUX | Rachunek wyników

[PLN tys.]	1Q2026
Przychody ze sprzedaży	-
Pozostałe przychody operacyjne	0
Razem przychody z działalności operacyjnej	0
Amortyzacja	-
Zużycie surowców i materiałów	(0)
Usługi obce	(338)
Koszty świadczeń pracowniczych	(104)
Podatki i opłaty	-
Pozostałe koszty	(41)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	(482)
Przychody finansowe	143
Koszty finansowe	(1)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(340)
Podatek dochodowy	(5)
Zysk (strata) netto	(346)

Spółka nie osiąga istotnych przychodów.

Przychody finansowe obejmują odsetki z lokat i inwestycji finansowych.

Rachunek wyników Spółki jest typowy dla spółek R&D w fazie rozwoju.

Spółka

Bilans (skonsolidowany)

AUX | Bilans

[PLN tys.]	mar-26	gru-25
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	9 184	8 585
Długoterminowe aktywa finansowe	5	5
Aktywa trwałe razem	9 189	8 590
Należności z tytułu dostaw i usług	1	0
Papiery wartościowe	7 959	11 556
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 443	2 707
Aktywa obrotowe razem	13 403	14 264
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(196)	(99)
Bieżące zobowiązania podatkowe	(5)	-
Rezerwy bieżące z tytułu świadczeń pracowniczych	(10)	(18)
Pozostałe zobowiązania	(5)	(15)
Aktywa netto	22 377	22 722

Skapitalizowane nakłady na rozwój AUX-001

Udziały w uśpionej spółce zależnej (Auxilius Pharma Cardiology sp. z o.o.)

Bony skarbowe w USD i EUR, zakupione na potrzeby hedgingu walutowego

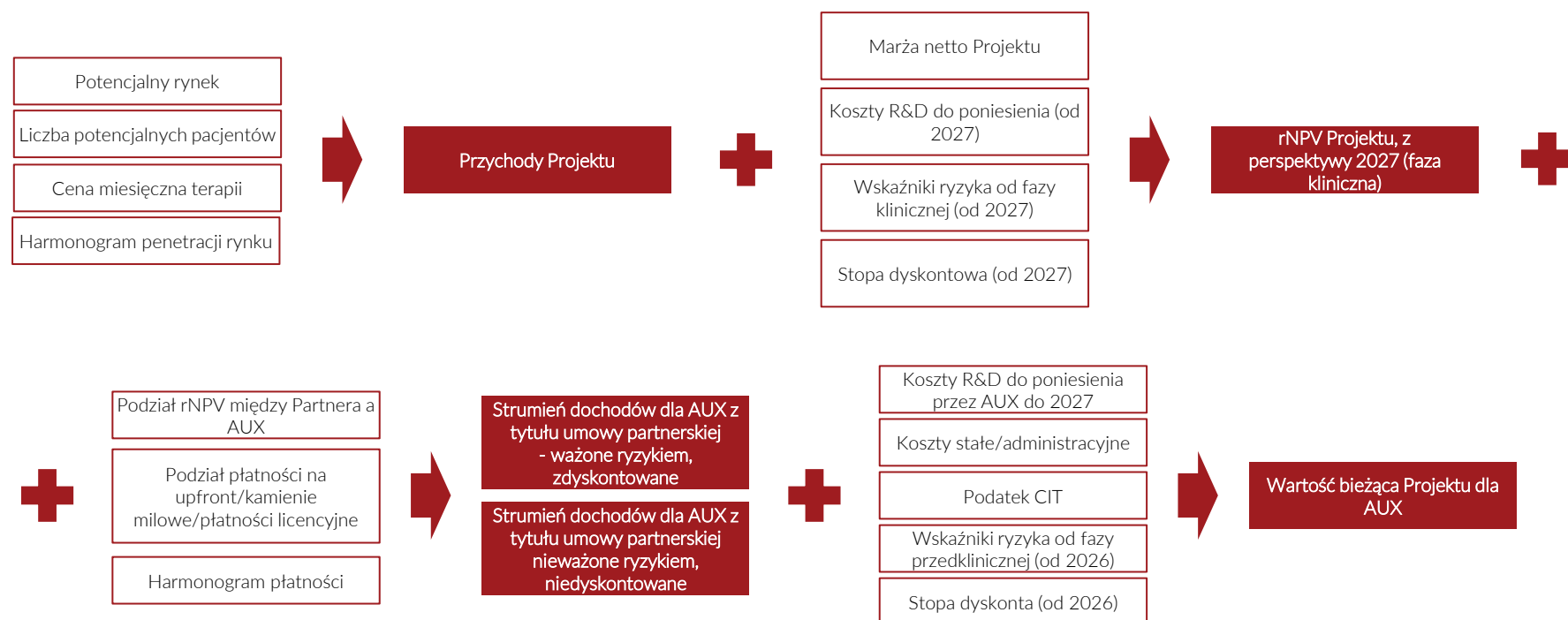
Wycena Projektu AUX-001

Wycena AUX-001

Podjęcie do wyceny dochodowej

Podjęcie do wyceny

Projekt AUX-001 jest wyceniany metodą rNPV, przy założeniu zawarcia umowy partneringowej w 2027 r., w fazie klinicznej projektu. Poniżej diagram założeń oraz kalkulacji wartości Projektu z perspektywy AUX:



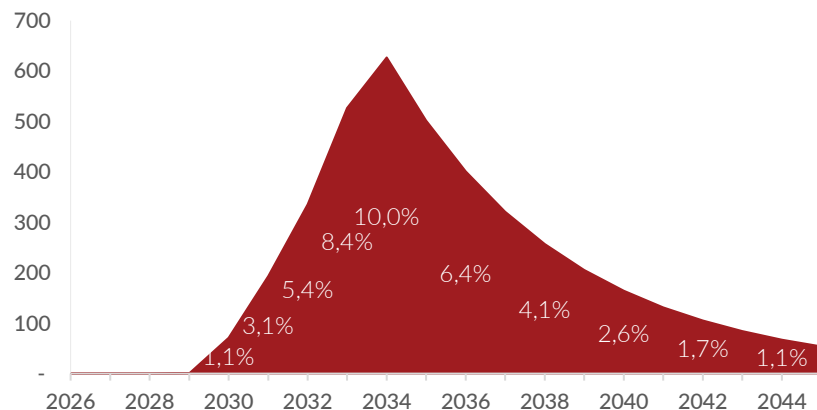
Wycena AUX-001

Potencjalna liczba pacjentów

Liczba potencjalnych pacjentów

			US
Populacja	[tys. osób]		337 342
Liczba chorujących na chorobę wieńcową	[tys. osób]	3,2608%	11 000
Liczba chorujących na chorobę wieńcową, leczonych	[tys. osób]	57,0%	6 270,0

Liczba leczonych pacjentów (tys. osób, średniorocznie)



Potencjalni pacjenci

Potencjalni pacjenci, którzy mogliby skorzystać z AUX-001, to osoby leczone na chorobę wieńcową. Do wyceny przyjęto sprzedaż tego produktu jedynie na rynku amerykańskim; w Europie, gdzie nikorandyl jest generykiem, sprzedaż tej substancji czynnej w innej formie byłaby mało opłacalna.

Penetracja rynku

Przyjęty został stopniowy wzrost penetracji rynku nikorandylem o przedłużonym uwalnianiu, do docelowego poziomu 8,4% populacji potencjalnych pacjentów.

AUX-001 będzie miał wyłączność rynkową przez 5 lat od wprowadzenia na rynek, z pewną możliwością przedłużenia. Po tym okresie będzie istniała jeszcze ochrona patentowa na rozwiązanie, która ma słabszy charakter niż np. ochrona patentowa na cząsteczkę. Przyjęliśmy, że po upływie 5 lat od wprowadzenia produktu na rynek nastąpi asymptotyczny spadek penetracji produktem AUX-001 o 20% rocznie.

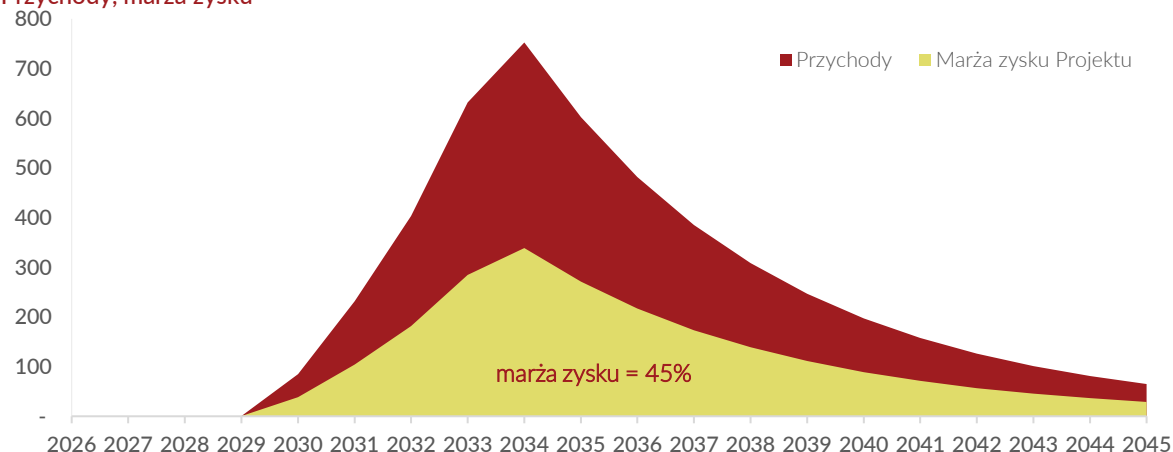
Cena produktu

Cena produktu (WAC, Wholesale Acquisition Cost) została przyjęta na poziomie 100 USD za miesięczną terapię, w ujęciu nominalnym.

Wycena AUX-001

Przychody i zysk netto Projektu

Przychody, marża zysku



Cena produktu (WAC, Whole Acquisition Cost) została przyjęta na poziomie 100 USD za miesięczną terapię, indeksowana wskaźnikiem inflacji od 2030 r.

Marża zysku jest typowa dla leków w US i uwzględnia fakt, że produkt będzie dość szeroko stosowany i przepisywany przez szeroką grupę lekarzy.

Koszty R&D związane z Projektem

[mln USD]

	1Q26	2Q-4Q26	2026	2027	2028	2029	
Koszty R&D							
Badania przedkliniczne	(0,2)	(0,8)	(0,9)	(0,4)	-	-	ponoszone przez AUX
Faza I			(0,3)	(1,4)	(1,4)	-	
Faza II			-	-	-	-	
Faza III					(6,0)	(12,0)	ponoszone po sprzedaży Projektu do Partnera
Pozostałe koszty, po fazie III					-	-	
Razem koszty R&D	(0,2)	(0,8)	(1,3)	(1,8)	(7,4)	(12,0)	

Wycena AUX-001

Prawdopodobieństwa przejścia kolejnych faz Projektu

Benchmarki rynkowe

Punktem wyjścia do szacunku prawdopodobieństwa przejścia kolejnych faz projektu AUX-001 była średnia ze statystyk z 2 różnych źródeł, dotyczące leków kardiologicznych.

Z uwagi na specyfikę produktu i ścieżkę jego rejestracji, w ramach której po zakończeniu fazy I następuje od razu faza III, przyjęliśmy 100% prawdopodobieństwo ukończenia fazy II.

Ponieważ AUX-001 przeszedł z sukcesem podfazę 1a (pierwszy z dwóch etapów fazy 1), zwiększyliśmy prawdopodobieństwo sukcesu w fazie 1 przyjmując, że prawdopodobieństwo porażki w tej fazie jest dwukrotnie mniejsze niż wynikałoby to ze statystyk (tj. zamiast 53% jest to 26,5%). Na tej podstawie kalkulowane jest prawdopodobieństwo sukcesu (jako 100% minus prawdopodobieństwo porażki).

W opinii Spółki, Faza III ma również wyższe szanse powodzenia, z uwagi na fakt, że substancja czynna ma dawno potwierdzone działanie (Faza III bada skuteczność vs placebo). Przyjmujemy 75%.

Prawdopodobieństwa przejścia kolejnych faz rozwoju Leki kardiologiczne

Źródło	CMR International Pharmaceutical R&D Factbook, 2014	Clinical Development Success Rates 2011–2020 BIO, leki kardiologiczne	Średnia	Przyjęte
Badania przedkliniczne	66,0%		66,0%	66,0%
Faza I kliniczna	44,0%	50,00%	47,0%	73,5%
Faza II kliniczna	26,0%	21,00%	23,5%	100,0%
Faza III kliniczna	72,0%	55,20%	63,6%	75,0%
Zatwierdzenie	91,0%	82,50%	86,8%	86,8%
Sprzedaż	100,0%		100,0%	100,0%

Wycena AUX-001

Prawdopodobieństwa przejścia kolejnych faz Projektu

Prawdopodobieństwa skumulowane – z perspektywy fazy przedklinicznej

Projekt AUX-001 jest obecnie w fazie 1 badań klinicznych. Tym samym, przyszłe przychody należy oceniać przez pryzmat prawdopodobieństwa całkowitego (skumulowanego), oznaczającego statystycznie 47,8% szans na zatwierdzenie i sprzedaż. Natomiast koszty związane z daną fazą są ponoszone z prawdopodobieństwem fazy poprzedniej. Przykładowo, koszty badań w fazie I ponoszone są z prawdopodobieństwem 100%, lecz szansa na przejście do fazy III wynosi 73,5%.

Prawdopodobieństwa skumulowane – z perspektywy fazy klinicznej

Założeniem jest sprzedaż Projektu do potencjalnego partnera w 2027 r., tj. w fazie III. Tym samym, w momencie sprzedaży, przejście do fazy klinicznej jest pewne (tj. prawdopodobieństwo wynosi=100%). Oceniając wartość Projektu z perspektywy 2027 r. (w momencie sprzedaży), należy wykorzystać prawdopodobieństwa skumulowane od momentu fazy III.

Leki kardiologiczne

Ukończenie:	P (sukces)	P (sukces) - kumulatywnie					
		Badania przedkliniczne	Faza I	Faza II	Faza III	Zatwierdzenie	Sprzedaż
Badania przedkliniczne	66,0%	66,0%	48,5%	48,5%	36,4%	31,6%	31,6%
Faza I kliniczna	73,5%		73,5%	73,5%	55,1%	47,8%	47,8%
Faza II kliniczna	100,0%			100,0%	75,0%	65,1%	65,1%
Faza III kliniczna	75,0%				75,0%	65,1%	65,1%
Zatwierdzenie	86,8%					86,8%	86,8%
Sprzedaż	100,0%						100,0%

Prawdopodobieństwa całkowite dla fazy I

	Badania przedkliniczne	Faza I	Faza II	Faza III	Zatwierdzenie	Sprzedaż
Prawdopodobieństwo przychodów (całkowite)	100,0%	73,5%	n/d	55,1%	47,8%	47,8%
Prawdopodobieństwo kosztów (całkowite)		100,0%	n/d	73,5%	55,1%	47,8%

Prawdopodobieństwa całkowite dla fazy III

	Faza II	Faza III	Zatwierdzenie	Sprzedaż
Prawdopodobieństwo przychodów (całkowite)	100,0%	75,0%	65,1%	65,1%
Prawdopodobieństwo kosztów (całkowite)		100,0%	75,0%	65,1%

Harmonogram Projektu

2026	2027	2028	2029	
Faza I	Faza III	Zatwierdzenie	Rozpoczęcie sprzedaży	

Wycena AUX-001

Kalkulacja średnioważonego kosztu kapitału

Koszt kapitału własnego

Stopa wolna od ryzyka została oszacowana na podstawie rentowności 10-letnich obligacji skarbowych (DS1035), według ostatniego przetargu MF przed Datą Wyceny (25 marca 2026 r.). Dla porównania, rentowność tych obligacji na giełdzie BondSpot na 31 marca 2026 r. wyniosła 5,86%.

Premia za ryzyko rynkowe odpowiada poziomowi przyjmowanej przez inwestorów premii rynkowej za dokonywanie inwestycji w akcje spółek w Polsce, według aktualnych badań Aswatha Damodarana na I połowę 2026 r.

Kalkulacja zrelewarowanej bety oraz udziału długu w aktywach opiera się na grupie giełdowych spółek porównywalnych z dwóch grup (średnia). Zestawienie spółek znajduje się w załączniku:

- Grupa I – spółki zajmujące się rozwojem leków i urządzeń z rynku amerykańskiego, w fazie rozwoju (o zerowych przychodach), w sektorze kardiologii
- Grupa II – spółki biotech z rynku polskiego.

Elementy premii za ryzyko specyficzne

Premia za niską kapitalizację. Próba spółek porównywalnych zawiera w części spółki znacznie większe niż wyceniany podmiot. Typowo, spółki większe są postrzegane jako mniej ryzykowne od spółek micro-cap. Zastosowaliśmy 1/2 standardowej premii za niską kapitalizację (3%).

Premia za wczesny etap rozwoju. Analizy spółek R&D będących na różnych etapach rozwoju wskazują, że spółki będące na etapie badań przedklinicznych oceniane są przy pomocy znacznie wyższych stóp dyskonta niż spółki które skomercjalizowały swoje produkty. Spółki porównywalne, które posłużyły do analizy beta są na różnym etapie rozwoju; aproksymując, przyjęliśmy premię w wysokości 1/3 różnicy pomiędzy WACC spółek na etapie badań przedklinicznych a WACC spółek sprzedających produkty (9%)

Różnice w WACC spółek na różnych etapach rozwoju

	WACC
Przedkliniczne	17,70%
Kliniczne	13,40%
Komercjalizowane	8,70%

Źródło : Baras, Baras&Schulman - "Drug Development Risk and the Cost of Capital", 2012

Premia za ryzyko specyficzne

	Premia
Niska kapitalizacja	1,50%
Etap rozwoju	3,00%

AUX | Kalkulacja WACC

Stopa wolna od ryzyka	5,73%
Premia za ryzyko rynkowe	5,33%
Beta zrelewarowana	1,06
Premia za niską kapitalizację	1,5%
Premia za ryzyko specyficzne	3,0%
Koszt kapitału własnego	15,9%
D/D+E	0%
Średnioważony koszt kapitału	15,9%

Kalkulacja współczynnika beta

Beta odlewarowana	1,06
D/E rynkowe	-
Efektywna stopa podatkowa Spółki	19,0%
Beta zalewarowana	1,06

AUX | Beta i D/E

	Beta	D/E
Grupa I (spółki z sektora, US)	1,47	0%
Grupa II (spółki polskie)	0,66	0%
Średnia	1,06	0%

Wycena AUX-001

Wartość Projektu

Wartość projektu rNPV dla partnera (2027)

[mln USD]		2027	2028	2029	2030	2031	2032
Przepływy dodatnie							
Zysk netto (dodatnie FCF)		-	-	0,3	38,2	104,4	181,3
WACC	15,9%						
Współczynnik środka okresu			1	2	3	4	5
Czynnik dyskontowy (2027=1)		1,00	0,86	0,74	0,64	0,55	0,48
Zdyskontowany zysk netto		-	-	0,2	24,6	57,9	86,7
Prawdopodobieństwo przychodów (całkowite, od fazy III)		75,0%	65,1%	65,1%	65,1%	65,1%	65,1%
Zdyskontowany zysk netto ważony ryzykiem	437,1	-	-	0,1	16,0	37,7	56,4
Wartość RV przepływów dodatnich							
Zysk netto (dodatnie FCF) w ostatnim roku projekcji	29,1						
Spadek przychodów po 2045	-20%						
Wartość rezydualna	64,8						
Zdyskontowana wartość rezydualna	4,6						
Zdyskontowana wartość rezydualna ważona ryzykiem	3,0						
Przepływy ujemne							
	Prawd.						
Koszty R&D - faza III, nieważone ryzykiem	100,00%	-	(6,0)	(12,0)	-	-	-
Koszty R&D po fazie III, nieważone ryzykiem	75,00%	-	-	-	-	-	-
Koszty R&D dla partnera (III faza i dalej), ważne ryzykiem		-	(6,0)	(12,0)	-	-	-
WACC	15,9%						
Współczynnik środka okresu			1	2	3	4	5
Czynnik dyskontowy (2027=1)		1,00	0,86	0,74	0,64	0,55	0,48
Zdyskontowane koszty R&D ważne ryzykiem	(14,1)	-	(5,2)	(8,9)	-	-	-
Razem rNPV Projektu z perspektywy Partnera	426,0						

Dla większej czytelności tabeli, przedstawiamy wartości jedynie do 2032 r. (projekcje są do 2045 r.)

Przepływy są dyskontowane oraz ważone prawdopodobieństwem.

Zastosowaliśmy dyskontowanie śródkresowe.

Wartość rezydualna zakłada asymptotyczny spadek przychodów po 2045 r. o minus 20%, odzwierciedlając efekt utraty 20-letniego patentu i rosnącą konkurencję.

Z uwagi na różne prawdopodobieństwa przychodów z komercjalizacji i kosztów R&D, przepływy dodatnie i ujemne są kalkulowane oddzielnie.

Rezultatem jest wartość bieżąca Projektu ważona ryzykiem, z perspektywy 2027 roku, tj. w potencjalnej fazie klinicznej Projektu, do podziału między Partnera a NNG.

Wycena AUX-001

Podział wartości Projektu między Partnera a AUX

Przepływy z tytułu sprzedaży Projektu dla AUX, ważone ryzykiem

		Partner	AUX
Podział wartości rNPV Projektu pomiędzy stronami	[%]	80%	20%
Wynagrodzenie dla stron	[mln USD]	340,8	85,2

Fazowanie płatności dla AUX

		Upfront	Milestones	Royalties	Razem
Fazowanie płatności dla AUX	[%]	2,5%	7,5%	90,0%	100,0%
Płatności dla AUX jako % rNPV	[%]	0,5%	1,5%	18,0%	20,0%
Kwoty wynagrodzenia dla AUX - zdyskontowana, ważona ryzykiem	[mln USD]	2,1	6,4	76,7	85,2

Przepływy z tytułu sprzedaży Projektu dla AUX, ważone ryzykiem, rozłożone w czasie

[mln USD]	2027	2028	2029	2030	2031	2032
Płatności (ważone ryzykiem)						
Upfront	2,1	-	-	-	-	-
Milestones	-	6,4	-	-	-	-
Royalties (do 2045), proporcjonalnie do zysku netto Projektu	-	-	0,0	2,8	6,6	9,9
Razem płatności	2,1	6,4	0,0	2,8	6,6	9,9

Przepływy z tytułu sprzedaży Projektu dla AUX, nominalnie

[mln USD]	2027	2028	2029	2030	2031	2032
Konwersja przepływów na nominalne						
Płatności zdyskontowane, ważone ryzykiem	2,1	6,4	0,0	2,8	6,6	9,9
Prawdopodobieństwo wystąpienia	75,0%	65,1%	65,1%	65,1%	65,1%	65,1%
Czynnik dyskontowy	1,00	0,86	0,74	0,64	0,55	0,48
Płatności niedyskontowane, nieważone ryzykiem, w tym:	2,8	11,4	0,0	6,7	18,3	31,8
Upfront	2,8	-	-	-	-	-
Milestones	-	11,4	-	-	-	-
Royalties (do 2045), proporcjonalnie do zysku netto Projektu	-	-	0,0	6,7	18,3	31,8
<i>Royalties jako % przychodów</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,0%</i>	<i>7,9%</i>	<i>7,9%</i>	<i>7,9%</i>	<i>7,9%</i>

Podział 80/20 jest typowym, obserwowanym przez Spółkę podziałem wartości projektów R&D w klinicznej fazie rozwoju.

90% royalties obecne warunki rynkowe dla leków rozwijanych w US oraz efekty rozmów z potencjalnymi partnerami, którzy preferują dzielenie się potencjalnymi zyskami niż wysokie płatności wstępne.

Dla większej czytelności tabeli, przedstawiamy wartości jedynie do 2032 r. (projekcje są do 2045 r.)

Typowym modelem współpracy jest zatrzymanie części płatności, która będzie płatna po przekroczeniu konkretnych kamieni milowych.

Płatności royalties odnosimy proporcjonalnie do osiąganego zysku netto do 2045 r.

Płatności do AUX wynikające z podziału rNPV Projektu (czyli ważone ryzykiem i zdyskontowane) są następnie wyrażane w postaci nominalnej (czyli po zdjęciu efektu dyskonta i ryzyka)

Wycena AUX-001

Kalkulacja CIT na przepływach z tytułu umowy partneringowej

Kalkulacja CIT

	<2026	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032
Wpływy do AUX z tytułu sprzedaży (niedyskontowane, nieważone ryzykiem)			2,8	11,4	0,0	6,7	18,3	31,8
Historyczne koszty R&D	(2,3)	(1,3)	(1,8)	(1,4)				
Odliczenie kosztów od podstawy opodatkowania			(2,8)	(3,9)				
Podstawa opodatkowania			-	7,4	0,0	6,7	18,3	31,8
CIT	19%		-	(1,4)	(0,0)	(1,3)	(3,5)	(6,0)

Dla większej czytelności tabeli, przedstawiamy wartości jedynie do 2032 r. (projekcje są do 2045 r.)

Koszty R&D poniesione historycznie oraz koszty R&D, które zostaną poniesione na zakończenie fazy I przez AUX traktowane są jako koszty podatkowe, wpływające na efekt CIT transakcji zawarcia umowy partneringowej, z perspektywy AUX.

Wycena AUX-001

Wartość projektu z perspektywy AUX

Podsumowanie wpływów ze sprzedaży projektu

[mln USD]	1Q2 6	2Q- 4Q26	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032
Przepływy dodatnie									
Płatności niezdyskontowane, nieważone ryzykiem, brutto		-		2,8	11,4	0,0	6,7	18,3	31,8
CIT		-		-	(1,4)	(0,0)	(1,3)	(3,5)	(6,0)
Płatności niezdyskontowane, nieważone ryzykiem, netto		-		2,8	10,0	0,0	5,4	14,8	25,8
Prawdopodobieństwo wystąpienia (od fazy przedklinicznej)		73,5%		55,1%	47,8%	47,8%	47,8%	47,8%	47,8%
Płatności niezdyskontowane, ważne ryzykiem, netto		-		1,6	4,8	0,0	2,6	7,1	12,3
WACC	15,9%								
Okres dyskonta		0,38		1,25	2,25	3,25	4,25	5,25	6,25
Czynnik dyskontowy (Dzień Wyceny=1)		0,95		0,83	0,72	0,62	0,53	0,46	0,40
Płatności zdyskontowane, ważne ryzykiem, netto	42,7	-		1,3	3,4	0,0	1,4	3,3	4,9

Wartość RV przepływów dodatnich

Zysk netto (dodatnie FCF) w ostatnim roku projekcji	4,1
Spadek przychodów po 2045	-20%
Wartość rezydualna	9,2
Zdyskontowana wartość rezydualna	0,5
Zdyskontowana wartość rezydualna ważona ryzykiem	0,3

Dla większej czytelności tabeli, przedstawiamy wartości jedynie do 2032 r. (projekcje są do 2045 r.)

Przepływy są dyskontowane oraz ważne prawdopodobieństwem.

Zastosowaliśmy dyskontowanie śródkresowe.

Wartość rezydualna zakłada asymptotyczny spadek przychodów po 2045 r. o minus 20%, odzwierciedlając efekt utraty 20-letniego patentu i rosnącą konkurencję.

Z uwagi na różne prawdopodobieństwa przychodów z komercjalizacji i kosztów R&D, przepływy dodatnie i ujemne są kalkulowane oddzielnie.

Przepływy ujemne uwzględniają koszty R&D, które będą musiały zostać poniesione przez NNG celem doprowadzenia do fazy klinicznej Projektu.

Rezultatem jest wartość bieżąca przepływów dla AUX z tytułu zawartej umowy partnerskiej, z perspektywy Dnia Wyceny, uwzględniając fakt, że projekt jest obecnie w fazie przedklinicznej.

Wycena AUX-001

Wartość projektu z perspektywy AUX c.d.

Podsumowanie wpływów ze sprzedaży projektu

[mln USD]

		1Q 26	2Q- 4Q26	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032
Przepływy ujemne										
Koszty R&D do fazy II włącznie, nieważone ryzykiem:	Prawd.									
Badania przedkliniczne	100,00%	(0,8)	(0,9)	(0,4)	-	-	-	-	-	-
Faza I kliniczna	100,00%	-	(0,3)	(1,4)	(1,4)	-	-	-	-	-
Faza II kliniczna	100,00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Koszty R&D do fazy II włącznie, ważne ryzykiem		(0,8)	(1,3)	(1,8)	(1,4)	-	-	-	-	-
Koszty ogólnozakładowe po stronie Auxilius, nieważone ryzykiem		(0,9)	(1,0)	(1,5)	(1,9)	(1,5)	(1,5)	(1,5)	(1,5)	(1,5)
Prawdopodobieństwo wystąpienia		100%	100,0%	73,5%	55,1%	47,8%	47,8%	47,8%	47,8%	47,8%
Koszty ogólnozakładowe, ważne ryzykiem		(0,9)	(1,0)	(1,1)	(1,1)	(0,7)	(0,7)	(0,7)	(0,7)	(0,7)
Razem przepływy ujemne, ważne ryzykiem	-	(0,9)	(1,0)	(1,5)	(1,9)	(1,5)	(1,5)	(1,5)	(1,5)	(1,5)
WACC	15,9%									
Okres dyskonta		0,38		1,25	2,25	3,25	4,25	5,25	6,25	
Czynnik dyskontowy (Dzień Wyceny=1)		0,95		0,83	0,72	0,62	0,53	0,46	0,40	
Płatności zdyskontowane, ważne ryzykiem, netto	(9,9)	(0,9)		(1,3)	(1,4)	(0,9)	(0,8)	(0,7)	(0,6)	
Razem rNPV z perspektywy Auxilius	33,0									
USD/PLN z 31.03.2026	3,71116									
Razem rNPV z perspektywy Auxilius	122,5									

Przepływy ujemne uwzględniają koszty R&D, które będą musiały zostać poniesione przez AUX celem doprowadzenia do fazy klinicznej Projektu, a także koszty ogólnozakładowe.

Rezultatem jest wartość bieżąca przepływów dla AUX z tytułu zawartej umowy partnerskiej, z perspektywy Dnia Wyceny, uwzględniając fakt, że projekt jest obecnie w fazie przedklinicznej.

Wycena Spółki

Wycena Spółki

Podójście do wyceny, korekty do bilansu Spółki

Podójście do wyceny Spółki

Wycena Spółki została przygotowana przy wykorzystaniu metody sumy składników (sum-of-the-parts, SOTP), będącej de facto metodą skorygowanych aktywów netto, gdzie poszczególne składniki bilansu, w tym projekty R&D Spółki są wyceniane do wartości godziwej.

Dokonałiśmy wyceny wartości rynkowej kluczowego projektu – AUX-001, opisaną w poprzednim rozdziale. Dla ewentualnych pozostałych projektów Spółki – które są w mniej zaawansowanej fazie rozwoju, konserwatywnie przyjęliśmy wartość księgową.

Korekty do bilansu Spółki

❶ Korekta wartości długoterminowych rozliczeń międzyokresowych (obejmujących skapitalizowane wydatki na AUX-001) do wartości projektu obliczoną na poprzednich slajdach.

AUX | Skorygowany bilans

[PLN tys.]	mar-26	Korekta	Skorygowany
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	9 184	113 348	❶ 122 533
Długoterminowe aktywa finansowe	5	-	5
Aktywa trwałe razem	9 189	113 348	122 538
Należności z tytułu dostaw i usług	1	-	1
Papiery wartościowe	7 959	-	7 959
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 443	-	5 443
Aktywa obrotowe razem	13 403	-	13 403
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(196)	-	(196)
Bieżące zobowiązania podatkowe	(5)	-	(5)
Rezerwy bieżące z tytułu świadczeń pracowniczych	(10)	-	(10)
Pozostałe zobowiązania	(5)	-	(5)
Aktywa netto	22 377	113 348	135 725

Wycena Spółki

Podsumowanie

Dyskonto za brak płynności

Zgodnie z analizami dotyczącymi płynności Spółki, zaprezentowanymi w rozdziale metodologia – stwierdzamy, że dla celów poniższej wyceny zasadne jest przyjęcie dyskonta za brak płynności w wysokości -20%.

Analiza wrażliwości

Przeprowadziliśmy również analizę wrażliwości na zmianę jednego z kluczowych parametrów wyceny – stopy dyskonta. Analiza wrażliwości (plus 0,5 p.p. i minus 0.5 p.p. do WACC) posłużyła do wyznaczenia przedziału wartości godziwej 100% kapitałów własnych.

Konkluzja wyceny

Na podstawie przedstawionych analiz oszacowaliśmy przedział wartości godziwej 100% kapitałów własnych AUX na 31.03.2026, a także wartości 1 akcji AUX jak w tabeli.

AUX | Kalkulacja wartości 100% kapitałów własnych

[tys. PLN]

Aktywa netto (pełna płynność)		135 725
Dyskonto za brak płynności	-20%	(27 145)
Wartość 100% kapitałów własnych		108 580

Liczba akcji na Dzień Wyceny	2 321 249
------------------------------	-----------

AUX | Wyniki wyceny - przedział

[tys. PLN]

	Wartość 100% akcji	Wartość 1 akcji
Dolny przedział	WACC+1p.p. 104 526	45,03
Górny przedział	WACC-1p.p. 112 831	48,61

Załączniki

Załącznik – porównywalne spółki giełdowe

AUX | Spółki porównywalne - Grupa I

Spółka	Kapitalizacja (mln USD)	Opis	Beta	D/E
Hemab Therapeutics Holdings, Inc.	1 260,0	hematologia (zaburzenia krzepnięcia)	n/a	0%
Cadrenal Therapeutics, Inc.	15,3	kardiologia (antykoagulanty, FXI)	1,83	0%
Disc Medicine, Inc.	2 660,0	hematologia (rzadkie - czerwienica prawdziwa, talasemia)	2,14	0%
Jasper Therapeutics, Inc.	23,2	hematologia (mobilizacja komórek macierzystych - briquilimab)	3,08	0%
Tectonic Therapeutic, Inc.	588,1	rzadkie / kardiologia (HHT - TX45)	n/a	0%
Tenax Therapeutics, Inc.	698,9	pulmonologia / kardiologia (PH-ILD - levosimendan)	1,00	0%
Mannkind (MNKD)	1 050,0	kardiologia (inhalacje)	1,11	0%
Esperion (ESPR)	806,0	choroby krążenia (leki cholesterolowe)	1,07	0%
Mediana:			1,47	0%

AUX | Spółki porównywalne - Grupa II

Spółka	Kapitalizacja (mln PLN)	Opis	Beta	D/E
Celon Pharma	1140	Zintegrowana firma biofarmaceutyczna; rozwój, wytwarzanie i dystrybucja leków generycznych oraz innowacyjnych, z zaawansowanym R&D w neuropsychiatrii, metabolizmie, onkologii i chorobach zapalnych.	0,72	0%
Captor Therapeutics	495	Opracowuje leki w oparciu o technologię celowanej degradacji białek (TPD); najbardziej zaawansowany CT-01 w fazie I (rak wątroby), kandydaci first-in-class w onkologii i chorobach autoimmunologicznych.	0,56	7%
Ryvu Therapeutics	440	Clinical-stage; odkrywanie i rozwój innowacyjnych leków małocząsteczkowych w onkologii, hematologii i immunologii; główny projekt RVU120 (inhibitor CDK8/19) w fazie II.	0,59	112%
Bioceltix	453	Biotechnologia weterynaryjna; innowacyjne leki biologiczne oparte na mezenchymalnych komórkach macierzystych dla psów i koni; wnioski do EMA dla BCX-CM-J.	1,01	0%
Molecule	133	Opracowywanie leków drobnocząsteczkowych w chorobach nowotworowych, włóknieniowych i układu oddechowego; Clinical-stage, modulacja trudnych celów białkowych i funkcji RNA.	1,06	0%
NanoGroup	82	Nanotechnologia medyczna w onkologii i transplantologii przez spółki zależne NanoVelos, NanoSanguis, NanoThea (nanoformulacja leków, płyn do przechowywania narządów).	0,58	0%
Pure Biologics	23	R&D nad innowacyjnymi lekami biologicznymi i terapiami opartymi na aptamerach w onkologii; częściowo usługi kontraktowe.	0,38	0%
PoITREG	112	Clinical-stage; terapie komórkowe oparte na limfocytach T-regulatorowych (m.in. cukrzyca typu 1).	0,88	0%
Mediana:			0,66	0%



PARTNERS

www.ts-partners.pl



Audyt Rachunkowość Finanse Kadry

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z WYKONANIA USŁUGI ATESTACYJNEJ
NA TEMAT WARTOŚCI GODZIWEJ WKŁADU
NIEPIENIĘŻNEGO CELEM WNIESIENIA DO SPÓŁKI
NANOGROUP S.A. W ZWIĄZKU Z ART. 312(1)
USTAWY KODEKS SPÓŁEK HANDLOWYCH

19.06.2026

Raport niezależnego Biegłego Rewidenta z wykonania usługi atestacyjnej

Podstawa i przedmiot prac

Niniejsza opinia o wartości godziwej na dzień 31.03.2026 r. wkładu niepieniężnego w postaci akcji Spółki Auxilius Pharma S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Hoża 86/410, zarejestrowanej w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0001165596 została przygotowana na zlecenie Zarządu Spółki NanoGroup S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Rakowiecka 36, zarejestrowanej w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000649960, celem wniesienia akcji do Spółki NanoGroup S.A. w związku z art. 312¹ KSH.

Odpowiedzialność Zarządu

Za przygotowanie sprawozdania dotyczącego wkładu niepieniężnego wnoszonego na pokrycie podwyższonego kapitału zakładowego w Spółce NanoGroup S.A., będącego podstawą naszych prac, odpowiedzialny jest Zarząd Spółki NanoGroup S.A.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem była weryfikacja prawidłowości wyceny wartości godziwej aportu niepieniężnego według stanu na dzień 31.03.2026 r.

Usługę przeprowadziliśmy zgodnie z postanowieniami Krajowego Standardu Usług Atestacyjnych Innych niż Badanie i Przegląd 3000 (Z) w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Atestacyjnych 3000 (zmienionego) – „Usługi atestacyjne inne niż badania lub przeglądy historycznych informacji finansowych”, przyjętego uchwałą nr 3436/52e/2019 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 8 kwietnia 2019 r. w sprawie krajowych standardów przeglądu, krajowych standardów usług atestacyjnych innych niż badanie i przegląd oraz krajowych standardów usług pokrewnych, z późn. zm. Standard ten nakłada na nas obowiązek zaplanowania i wykonania procedur w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność na temat wartości godziwej wkładu niepieniężnego.

Metodologia prac

Niniejsza opinia została przygotowana przez Fiducia Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i wydana w oparciu o postanowienia:

- artykułu 312¹ ustawy Kodeks Spółek Handlowych z dnia 15 września 2000 roku (Dz. U. z 2024 r. poz. 18),
- przepisów Krajowego Standardu Usług Atestacyjnych innych niż badanie i przegląd 3000 (Z) w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Atestacyjnych 3000 (zmienionego),
- Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. z 2026 r. poz. 522).

Opinię na temat wartości godziwej wkładu niepieniężnego w postaci akcji Spółki Auxilius Pharma S.A. przygotowaliśmy na podstawie projektu sprawozdania Zarządu Spółki NanoGroup S.A. dotyczącego wkładu niepieniężnego wnoszonego na pokrycie podwyższonego kapitału zakładowego w Spółce oraz analizy wyceny Spółki Auxilius Pharma S.A. sporządzonej przez niezależnego eksperta, a także na podstawie dodatkowych informacji i wyjaśnień uzyskanych od Zarządu NanoGroup S.A.

Wartość godziwa akcji Auxilius Pharma S.A. ustalona została w oparciu o metodę sumy składników (sum-of-the-parts, SOTP), będącej de facto metodą skorygowanych aktywów netto, w ramach której kluczowy projekt R&D Spółki jest wyceniany indywidualnie, do wartości godziwej.

Projekt R&D (w tym przypadku AUX-001) został wyceniony za pomocą metody dochodowej ważonej ryzykiem (rNPV), która jest powszechnie wykorzystywaną metodą wyceny projektów spółek bio-tech na etapie rozwoju produktu. Wyniki wyceny są w istotnym stopniu uzależnione od realizacji założeń i prognoz przyjętych przez kierownictwo Spółki, a wszelkie odchylenia rzeczywistych wyników od tych założeń mogą skutkować istotną zmianą oszacowanej wartości godziwej.

Wymóg kontroli jakości

Jako firma audytorska stosujemy Krajowy Standard Kontroli Jakości 1 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Zarządzania Jakością (PL) 1 – „Zarządzanie jakością dla firm wykonujących badania lub przeglądy sprawozdań finansowych lub zlecenia innych usług atestacyjnych lub pokrewnych” wprowadzony przez Radę Polskiej Agencji Nadzoru Audytowego uchwałą nr 38/I/2022 z dnia 15 listopada 2022 r., który wymaga od nas zaprojektowania, wdrożenia i utrzymywania systemu zarządzania jakością, w tym polityk lub procedur dotyczących zgodności z zasadami etyki, standardami zawodowymi oraz mającymi zastosowanie regulacjami i przepisami prawa.

Wymogi etyczne, w tym niezależność

Przeprowadzając usługę biegły rewident i firma audytorska przestrzegali wymogów niezależności i innych wymogów etycznych określonych w Międzynarodowym

kodeksie etyki zawodowych księgowych (w tym w Międzynarodowych standardach niezależności) Rady Międzynarodowych Standardów Etycznych dla Księgowych, przyjętym uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów nr 3431/52a/2019 z dnia 25 marca 2019 roku w sprawie zasad etyki zawodowej biegłych rewidentów (dalej kodeks IESBA). Kodeks IESBA oparty jest na podstawowych zasadach dotyczących uczciwości, obiektywizmu, zawodowych kompetencji i należytej staranności, zachowania poufności oraz profesjonalnego postępowania. Przestrzegaliśmy również innych wymogów niezależności i etyki, które mają zastosowanie dla niniejszej usługi atestacyjnej w Polsce.

Opinia

Na podstawie przeprowadzonej analizy stwierdzamy, że wartość godziwa wkładu niepieniężnego w postaci akcji Spółki Auxilius Pharma S.A. ustalona zgodnie z metodologią opisaną w paragrafie „Metodologia prac” wynosiła na dzień 31.03.2026 r. 108 580 tys. PLN. Przeprowadzona analiza wrażliwości wykazała, że w przypadku zmiany poziomu WACC o +/- 1 p.p. wartość godziwa kształtowałaby się w przedziale 104 526 tys. PLN - 112 831 tys. PLN.

Zwracamy uwagę, iż oszacowana wartość godziwa opiera się na założeniach oraz prognozach dotyczących przyszłych zdarzeń i wyników działalności, których realizacji na dzień wydania opinii nie jesteśmy w stanie potwierdzić.

Ograniczenie stosowania

Niniejszy dokument został przygotowany do wiadomości Zarządu Spółki NanoGroup S.A. Fiducia Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością nie ponosi odpowiedzialności za efekty wykorzystania opinii przez osoby trzecie, niebędące jej adresatem oraz za skutki jakichkolwiek decyzji podjętych w oparciu o informacje zawarte w niniejszym dokumencie.

.....

Paweł Mróz

Biegły rewident

Nr ewidencyjny 12600

Fiducia Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Nr 4360

Wrocław, 19.06.2026 r.