

**SPRAWOZDANIE
FINANSOWE
RYVU THERAPEUTICS S.A.**

sporządzone za rok obrotowy
od dnia 01.01.2025 r.
do dnia 31.12.2025 r.



| Spis treści | Strona |
|---|---------------|
| Sprawozdanie z całkowitych dochodów | 3 |
| Sprawozdanie z sytuacji finansowej | 4 |
| Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym | 5 |
| Sprawozdanie z przepływów pieniężnych | 6 |
| Noty objaśniające do sprawozdania finansowego | 7 |

| | | |
|----|---|----|
| 1 | Informacje ogólne | 7 |
| 2 | Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej | 9 |
| 3 | Stosowane zasady rachunkowości | 10 |
| 4 | Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach | 11 |
| 5 | Przychody z działalności operacyjnej | 13 |
| 6 | Informacje o wiodących klientach | 15 |
| 7 | Przychody finansowe | 16 |
| 8 | Koszty finansowe | 16 |
| 9 | Podatek dochodowy | 16 |
| 10 | Zysk/strata na akcję | 17 |
| 11 | Rzeczowe aktywa trwałe i aktywa z tytułu prawa do użytkowania | 17 |
| 12 | Aktywa niematerialne | 20 |
| 13 | Wycena udziałów w Nodthera | 21 |
| 14 | Instrumenty finansowe | 22 |
| 15 | Pozostałe aktywa niefinansowe | 22 |
| 16 | Pozostałe aktywa finansowe | 23 |
| 17 | Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności | 24 |
| 18 | Kapitał podstawowy | 25 |
| 19 | Kredyty, pożyczki otrzymane i inne źródła finansowania | 27 |
| 20 | Zobowiązania finansowe | 28 |
| 21 | Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania | 28 |
| 22 | Instrumenty finansowe | 29 |
| 23 | Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych | 35 |
| 24 | Przychody przyszłych okresów i zobowiązania z tytułu umów z klientami | 35 |
| 25 | Transakcje z jednostkami powiązanymi | 36 |
| 26 | Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 38 |
| 27 | Przeciętne zatrudnienie w Spółce | 38 |
| 28 | Płatności realizowane na bazie akcji | 39 |
| 29 | Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe | 43 |
| 30 | Istotne zdarzenia okresu sprawozdawczego | 43 |
| 31 | Istotne zdarzenia po dniu bilansowym | 44 |
| 32 | Objaśnienia do rachunku przepływów pieniężnych | 44 |
| 33 | Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych | 44 |
| 34 | Przychody i koszty usług własnych B&R | 44 |
| 35 | Zatwierdzenie sprawozdania finansowego | 45 |

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2025 R. DO 31 GRUDNIA 2025 R.

| | Nota | 12 m-cy zakończone 31/12/2025 | 12 m-cy zakończone 31/12/2024 |
|--|------|----------------------------------|----------------------------------|
| | | 000' PLN | 000' PLN |
| Działalność kontynuowana | | | |
| Przychody ze sprzedaży | 5.1 | 62 254 | 77 968 |
| Przychody z tytułu dotacji | 5.2 | 25 449 | 23 993 |
| Razem przychody z działalności operacyjnej | | 87 703 | 101 961 |
| Amortyzacja | | -9 442 | -10 496 |
| Zużycie surowców i materiałów | | -14 801 | -19 580 |
| Usługi obce | 5.5 | -98 523 | -114 011 |
| Koszty świadczeń pracowniczych | 5.4 | -53 752 | -69 578 |
| Koszt programu motywacyjnego | 28 | -2 770 | -4 137 |
| Pozostałe koszty rodzajowe | | -3 432 | -4 495 |
| Podatki i opłaty | | -1 687 | -1 443 |
| Razem koszty działalności operacyjnej | | -184 406 | -223 738 |
| Wycena udziałów w Nodthera | 13 | -10 398 | -130 |
| Pozostałe przychody operacyjne | | 31 | 85 |
| Pozostałe koszty operacyjne | | -538 | -278 |
| (Strata) na działalności operacyjnej | | -107 608 | -122 099 |
| Przychody finansowe | 7 | 15 270 | 15 977 |
| Koszty finansowe | 8 | -8 803 | -5 016 |
| (Strata) przed opodatkowaniem | | -101 141 | -111 138 |
| Podatek dochodowy | 9 | -88 | -297 |
| (Strata) netto z działalności kontynuowanej | | -101 229 | -111 435 |
| (STRATA) NETTO | | -101 229 | -111 435 |
| CAŁKOWITA (STRATA) | | -101 229 | -111 435 |
| (Strata) zysk na akcję | | | |
| (w zł na jedną akcję) | 10 | | |
| Z działalności kontynuowanej: | | | |
| Zwykły | | -4,4 | -4,8 |
| Rozwodniony | | -4,4 | -4,8 |

Sprawozdanie z całkowitych dochodów należy analizować łącznie z notami objaśniającymi stanowiącymi integralną część sprawozdania finansowego.

**SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ
SPORZĄDZONE NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2025 R.**

| | Nota | Stan na 31/12/2025 | Stan na 31/12/2024 *przekształcony |
|--|------|-----------------------|--|
| | | 000' PLN | 000' PLN |
| AKTYWA | | | |
| Aktywa trwałe | | | |
| Rzeczowe aktywa trwałe | 11 | 68 683 | 70 234 |
| Aktywa z tytułu prawa do użytkowania | 11 | 1 334 | 2 502 |
| Aktywa niematerialne | 12 | 6 042 | 8 116 |
| Aktywa finansowe-Udziały Nodthera | 13 | 6 376 | 16 774 |
| Pozostałe aktywa finansowe | 16 | 0 | 19 |
| Pozostałe aktywa niefinansowe | 15 | 2 749 | 8 696 |
| Aktywa trwałe razem | | 85 184 | 106 341 |
| Aktywa obrotowe | | | |
| Zapasy | | 1 335 | 1 210 |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności | 17 | 20 100 | 35 776 |
| Pozostałe aktywa finansowe | 16 | 48 072 | 65 857 |
| Pozostałe aktywa niefinansowe | 15 | 10 138 | 9 520 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 26 | 59 606 | 160 073 |
| Aktywa obrotowe razem | | 139 251 | 272 436 |
| Aktywa razem | | 224 436 | 378 777 |
| KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA | | | |
| Kapitał własny | | | |
| Kapitał podstawowy | 18 | 9 248 | 9 248 |
| Kapitał zapasowy | 18 | 519 748 | 519 748 |
| Akcje własne | 18 | 0 | 0 |
| Kapitał powstały w wyniku wydzielenia | | -335 396 | -335 396 |
| Pozostałe kapitały rezerwowe | 18 | 72 907 | 70 137 |
| Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty | | -111 444 | -9 |
| (Strata) netto | | -101 229 | -111 435 |
| Razem kapitał własny | | 53 834 | 152 293 |
| Zobowiązania długoterminowe | | | |
| Kredyty bankowe | 19 | 70 274 | 64 924 |
| Zobowiązania z tytułu leasingu | | 959 | 1 390 |
| Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych | 23 | 183 | 276 |
| Zobowiązania finansowe długoterminowe | 20 | 8 104 | 9 228 |
| Przychody przyszłych okresów | 24 | 16 916 | 16 783 |
| Zobowiązania z tytułu umów z klientami | 24 | 12 585 | 25 955 |
| Zobowiązania długoterminowe razem | | 109 020 | 118 556 |
| Zobowiązania krótkoterminowe | | | |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania | 21 | 19 716 | 35 748 |
| Kredyty bankowe | | 107 | 292 |
| Zobowiązania z tytułu leasingu | | 380 | 499 |
| Zobowiązania finansowe krótkoterminowe | 20 | 16 076 | 25 788 |
| Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych | 23 | 2 110 | 9 890 |
| Przychody przyszłych okresów | 24 | 4 732 | 5 809 |
| Zobowiązania z tytułu umów z klientami | 24 | 18 460 | 29 902 |
| Zobowiązania krótkoterminowe razem | | 61 581 | 107 928 |
| Zobowiązania razem | | 170 601 | 226 484 |
| Pasywa razem | | 224 436 | 378 777 |

* dane przekształcone opisane w notcie 19

Sprawozdanie z sytuacji finansowej należy analizować łącznie z notami objaśniającymi stanowiącymi integralną część sprawozdania finansowego.

**SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM
ZA OKRES SPRAWOZDAWCZY KOŃCZĄCY SIĘ 31 GRUDNIA 2025 R. PRZEKSZTAŁCONE**

| | Nota | Kapitał podstawowy | Kapitał zapasowy | Akcje własne | Kapitał powstały w wyniku wydzielenia | Pozostałe kapitały rezerwowe * | Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty z lat ubiegłych | (Strata) netto | Razem |
|---|------|--------------------|------------------|--------------|---------------------------------------|--------------------------------|---|-----------------|----------------|
| | | 000' PLN | 000' PLN | 000' PLN | 000' PLN | 000' PLN | 000' PLN | 000' PLN | 000' PLN |
| Stan na 1 stycznia 2024 roku przed przekształceniem | | 9 248 | 519 748 | 0 | -335 396 | 66 001 | 92 102 | -92 112 | 259 592 |
| Stan na 1 stycznia 2024 przekształcony | | 9 248 | 519 748 | 0 | -335 396 | 66 001 | 92 102 | -92 112 | 259 592 |
| Strata netto za rok obrotowy | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -111 435 | -111 435 |
| Utworzenie kapitału rezerwowego z tytułu programu motywacyjnego | 28 | 0 | 0 | 0 | 0 | 4 137 | 0 | 0 | 4 137 |
| Przeniesienie wyniku z lat ubiegłych | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -92 112 | 92 112 | 0 |
| Stan na 31 grudnia 2024 roku przekształcony | | 9 248 | 519 748 | 0 | -335 396 | 70 137 | -9 | -111 435 | 152 293 |
| Stan na 31 grudnia 2024 roku przed przekształceniem | | 9 248 | 519 748 | 0 | -335 396 | 61 728 | -9 | -111 435 | 143 884 |
| Korekta prezentacji początkowego ujęcia transakcji z EBI | | 0 | 0 | 0 | 0 | 8 409 | 0 | 0 | 8 409 |
| Stan na 31 grudnia 2024 roku przekształcony | | 9 248 | 519 748 | 0 | -335 396 | 70 137 | -9 | -111 435 | 152 293 |
| Strata netto za rok obrotowy | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -101 229 | -101 229 |
| Utworzenie kapitału rezerwowego z tytułu programu motywacyjnego | 28 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2 770 | 0 | 0 | 2 770 |
| Przeniesienie wyniku z lat ubiegłych | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -111 435 | 111 435 | 0 |
| Stan na 31 grudnia 2025 roku | | 9 248 | 519 748 | 0 | -335 396 | 72 907 | -111 444 | -101 229 | 53 834 |

*dane przekształcone opisane w nocie 19

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym należy analizować łącznie z notami objaśniającymi stanowiącymi integralną część sprawozdania finansowego.

**SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2025 R. DO 31 GRUDNIA 2025 R.**

| | Nota | 12 m-cy zakończone 31/12/2025 | 12 m-cy zakończone 31/12/2024 |
|--|-------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| | | 000' PLN | 000' PLN |
| Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej | | | |
| Strata netto za rok obrotowy | | -101 229 | -111 435 |
| Korekty: | | | |
| Wycena udziałów w Nodthera | | 10 398 | 130 |
| Amortyzacja oraz odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne | | 9 856 | 10 496 |
| Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych | | -318 | -214 |
| Odsetki i dywidendy, netto | | 6 257 | -12 010 |
| Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności | | 15 676 | -2 940 |
| Zmiana stanu zapasów | | -126 | 909 |
| Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek | 32 | -59 203 | -9 749 |
| Zmiana stanu przychodów przyszłych okresów oraz rozliczeń międzyokresowych biernych | | -945 | -6 885 |
| Zmiana pozostałych aktywów | | 2 765 | -1 916 |
| Koszt programu motywacyjnego | 28 | 2 770 | 4 137 |
| Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej | | -114 098 | -129 479 |
| Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej | | | |
| Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych | 11;12 | -7 473 | -5 903 |
| Nabycie / Sprzedaż pozostałych aktywów finansowych | 16 | 20 821 | 127 337 |
| Odsetki otrzymane | | 3 816 | 15 731 |
| Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | | 17 164 | 137 165 |
| Przepływy pieniężne z działalności finansowej | | | |
| Splata zobowiązań z tytułu leasingu | | -332 | -441 |
| Przepływy z tytułu finansowania z EBI | | -2 535 | 94 491 |
| Wpływy / Splata kredytów | | -186 | 165 |
| Odsetki zapłacone | | 0 | -6 |
| Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności finansowej | | -3 052 | 94 209 |
| Zwiększenie/(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów | | -99 986 | 101 895 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu sprawozdawczego | | 160 073 | 57 939 |
| Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach obcych | | -481 | 239 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu sprawozdawczego | 26 | 59 606 | 160 073 |

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z notami objaśniającymi stanowiącymi integralną sprawozdania finansowego.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2025 R.

1. Informacje ogólne

1.1. Informacje o spółce

Spółka Ryvu Therapeutics Spółka Akcyjna została utworzona wskutek przekształcania Selvita Spółka z o.o. w spółkę akcyjną na podstawie Aktu Notarialnego z dnia 20 sierpnia 2010 roku sporządzonego w kancelarii notarialnej A. Deflorian, D. Jastrzębska-Kwiecień Spółka Cywilna (Rep. Nr 3222/2010). Siedzibą spółki jest Polska, Kraków, ul. Sternbacha 2. Aktualnie spółka jest zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w Sądzie Rejonowym dla Miasta Krakowa-Śródmieścia, XI Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000367359.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego skład organów zarządczych i nadzorujących spółki jest następujący:

Zarząd:

| | | |
|------------------------|---|--------------------|
| Paweł Przewięźlikowski | - | Prezes Zarządu |
| Krzysztof Brzózka | - | Wiceprezes Zarządu |
| Kamil Sitarz | - | Członek Zarządu |
| Hendrik Nogai | - | Członek Zarządu |
| Vatnak Vat-Ho | - | Członek Zarządu |
| Justyna Żótek* | - | Członek Zarządu |

Rada Nadzorcza:

| | | |
|--------------------|---|------------------------------------|
| Piotr Romanowski | - | Przewodniczący Rady Nadzorczej |
| Tadeusz Wesołowski | - | Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej |
| Rafał Chwast | - | Członek Rady Nadzorczej |
| Axel Glasmacher | - | Członek Rady Nadzorczej |
| Thomas Turalski | - | Członek Rady Nadzorczej |
| Scott Z. Fields | - | Członek Rady Nadzorczej |
| Peter Smith | - | Członek Rady Nadzorczej |

*Pani Justyna Żótek została powołana do Zarządu Spółki z dniem 1 czerwca 2025r.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2025 r. struktura akcjonariatu Spółki jest następująca:

| | Siedziba | Liczba akcji | % posiadanego kapitału | % posiadanych praw głosów |
|---|----------|-------------------|------------------------|---------------------------|
| Paweł Przewięźlikowski (poprzez Benevora Fundacja Rodzinna w organizacji) | Polska | 3 982 160 | 17,22% | 27,54% |
| Bogusław Sieczkowski (poprzez CapitalS Fundacja Rodzinna w organizacji) | Polska | 825 348 | 3,57% | 5,06% |
| Zarząd+RN pozostali | | 545 531 | 2,36% | 2,01% |
| Nationale Nederlanden OFE | Polska | 1 385 262 | 5,99% | 5,10% |
| Allianz Polska OFE | Polska | 2 132 540 | 9,22% | 7,85% |
| Tadeusz Wesołowski (z Fundacją Rodziny Wesołowskich Fundacja Rodzinna w Krakowie) | Polska | 1 372 713 | 5,94% | 5,05% |
| BioNTech SE | Niemcy | 1 917 437 | 8,29% | 7,06% |
| Pozostali | | 10 959 157 | 47,40% | 40,34% |
| Razem | | 23 120 148 | 100,00% | 100,00% |

Według stanu na dzień 31 grudnia 2024 r. struktura akcjonariatu Spółki była następująca:

| | Siedziba | Liczba akcji | % posiadanego kapitału | % posiadanych praw głosów |
|---|----------|-------------------|------------------------|---------------------------|
| Paweł Przewięźlikowski | Polska | 3 982 160 | 17,22% | 27,54% |
| Bogusław Sieczkowski | Polska | 825 348 | 3,57% | 5,06% |
| Zarząd+RN pozostali | | 527 266 | 2,28% | 1,94% |
| Nationale Nederlanden OFE | Polska | 1 389 036 | 6,01% | 5,11% |
| TFI Allianz Polska S.A. | Polska | 2 282 909 | 9,87% | 8,40% |
| Allianz Polska OFE | Polska | 2 132 540 | 9,22% | 7,85% |
| Tadeusz Wesołowski (wraz z Augebit FIZ) | Polska | 1 372 713 | 5,94% | 5,05% |
| BioNTech SE | Niemcy | 1 917 437 | 8,29% | 7,06% |
| Pozostali | | 8 690 739 | 37,60% | 31,99% |
| Razem | | 23 120 148 | 100,00% | 100,00% |

Czas trwania działalności Spółki nie jest ograniczony.

Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.

Podstawowa działalność Spółki obejmuje badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie biotechnologii.

1.2. Założenie kontynuacji działalności gospodarczej

Sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w okresie co najmniej 12 miesięcy po dacie podpisania niniejszego sprawozdania finansowego.

Sytuacja finansowa Spółki na moment podpisania niniejszego sprawozdania finansowego jest dobra, biorąc pod uwagę obecny poziom gotówki. Na dzień 31 grudnia 2025 r. wartość środków pieniężnych Spółki wynosiła 107.673 tys. zł. (w tym: 59.606 tys. zł środków pieniężnych w bankach oraz 48.067 tys. zł w funduszach inwestycyjnych o niskim ryzyku). Więcej informacji na powyższy temat znajduje się w nocie 16, 26 oraz 22.9. Powyższe środki, wraz z zabezpieczonymi przychodami z grantów oraz umów FTE, pozwolą w ocenie Zarządu Spółki na realizację założonych celów, w tym realizacji programu klinicznego RVU120 oraz rozwoju projektów fazy wczesnej do kluczowych punktów odczytu danych. Wskutek podjętych działań w zakresie redukcji zatrudnienia oraz zmian w portfolio projektów, Spółka ma zagwarantowane środki finansowe aby kontynuować działalność i realizować zamierzone projekty.

1.3. Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w złotych (PLN). Polski złoty jest walutą funkcjonalną i sprawozdawczą spółki. Dane w sprawozdaniach finansowych zostały wykazane **w tysiącach złotych**, chyba że w konkretnych sytuacjach zostały podane z większą dokładnością.

2. Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej

2.1. Oświadczenie o zgodności

Niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej ("MSSF") zatwierdzonymi przez Unię Europejską ("MSSF UE").

2.1.1. Okres i zakres sprawozdania

Sprawozdanie finansowe Spółki obejmuje okres obrotowy od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku.

Status zatwierdzenia Standardów w UE

2.2. Następujące standardy i interpretacje zostały opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, jednak nie obowiązują dla niniejszych sprawozdań finansowych (tj. dla sprawozdań finansowych za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2025 r.)

- a) MSSF 14 Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe (opublikowano dnia 30 stycznia 2014 roku) – zgodnie z decyzją Komisji Europejskiej proces zatwierdzenia standardu w wersji wstępnej nie zostanie zainicjowany przed ukazaniem się standardu w wersji ostatecznej - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później;
- b) Zmiany do MSSF 10 i MSR 28: Transakcje sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem (opublikowano dnia 11 września 2014 roku) – prace prowadzące do zatwierdzenia niniejszych zmian zostały przez UE odłożone bezterminowo - termin wejścia w życie został odroczony przez RMSR na czas nieokreślony;
- c) Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7: Zmiany w klasyfikacji i wycenie instrumentów finansowych (opublikowano dnia 30 maja 2024 roku) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2026 roku lub później;
- d) Roczne poprawki do standardów rachunkowości MSSF - tom 11 (opublikowano dnia 18 lipca 2024 roku) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2026 roku lub później;
- e) Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7: Umowy na dostawę energii elektrycznej ze źródeł zależnych od przyrody (opublikowano dnia 18 grudnia 2024 roku) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2026 roku lub później;
- f) MSSF 18: Prezentacja i ujawnianie informacji w sprawozdaniach finansowych (opublikowano dnia 9 kwietnia 2024 roku) – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2027 roku lub później. Spółka jest w trakcie analizy jego wpływu;
- g) MSSF 19: Spółki zależne bez odpowiedzialności publicznej: ujawnianie informacji (opublikowano dnia 9 maja 2024 roku) - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2027
- h) Zmiany do MSSF 19: Spółki zależne bez odpowiedzialności publicznej: ujawnianie informacji (opublikowano dnia 21 sierpnia 2025 roku) - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2027 roku lub później;
- i) Zmiany do MSR 21: Przeliczanie na walutę prezentacji będącej walutą gospodarki hiperinflacyjnej (opublikowano dnia 13 listopada 2025 roku) - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2027 roku lub później;

Spółka postanowiła nie skorzystać z możliwości wcześniejszego zastosowania powyższych zmian. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego do publikacji Zarząd nie przewiduje, aby ich wprowadzenie miało istotny wpływ na stosowane przez Spółkę zasady rachunkowości.

3. Stosowane zasady rachunkowości

3.1. Podstawa sporządzenia

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z koncepcją kosztu historycznego, z wyjątkiem udziałów w Nodthera, które są wyceniane według wartości godziwej.

Najważniejsze zasady rachunkowości stosowane przez Spółkę przedstawione zostały poniżej.

3.2. Ujmowanie przychodów

3.2.1. Dotacje

Dotacje ujmowane są zgodnie z MSR 20. Dotacji nie ujmuje się do chwili uzyskania uzasadnionej pewności, że Spółka spełni konieczne warunki i otrzyma takie dotacje. Dotacje otrzymane w postaci środków pieniężnych są ujmowane w kwocie tych środków pieniężnych.

Dotacje rządowe dotyczące danej pozycji kosztowej ujmowane są jako przychód z tytułu dotacji systematycznie, za każdy okres, w którym Spółka ujmuje wydatki jako koszty, których kompensatę ma stanowić dotacja.

Jeżeli dotacja dotyczy składnika aktywów, wówczas jej wartość godziwa jest ujmowana na koncie przychodów przyszłych okresów, a następnie stopniowo, drogą równych odpisów rocznych, ujmowana w przychodach z tytułu dotacji przez szacowany okres użytkowania związanego z nią składnika aktywów.

Przyznawane są dwa rodzaje dotacji: dotacje badawcze i dotacje infrastrukturalne.

W dotacjach badawczych kosztami kwalifikowanymi mogą być wynagrodzenia pracowników związanych z dofinansowanymi projektami, usługi obce, amortyzacja sprzętu itp. Przychód z dotacji naliczany jest, proporcjonalnie do poniesionych kosztów kwalifikowanych, wskaźnikiem dofinansowania zgodnym z podpisaną umową dotacji. Jeżeli w ramach dotacji przysługuje Spółce premia np. z tytułu publikacji wyników prac, Zarząd Spółki każdorazowo ocenia czy istnieje uzasadniona pewność spełnienia warunków uzyskania premii, i w przypadku istnienia takiej uzasadnionej pewności rozpoznaje przychody z tytułu dotacji z uwzględnieniem przysługującej Spółce premii.

W dotacjach infrastrukturalnych dofinansowany jest zakup środków trwałych. Przychód z dotacji naliczany jest proporcjonalnie do kosztów amortyzacji, wskaźnikiem dofinansowania zgodnym z podpisaną umową dotacji w przypadku gdy istnieje uzasadniona pewność, że dotacje zostaną otrzymane. Naliczone przychody z dotacji odnoszone są drugostronnie do pozostałych należności (należności z tytułu dotacji). Środki pieniężne, które wpływają na rachunek bankowy odnoszone są drugostronnie do przychodów przyszłych okresów.

3.2.2. Przychody z tytułu umów za usługi badawcze zawartych z klientami

Przychody, za wyjątkiem dotacji, Spółka ujmuje w sposób, który przedstawia transakcję transferu na klienta przyrzeczonych towarów lub usług, w kwocie odzwierciedlającej wartość wynagrodzenia, którego Spółka spodziewa się w zamian za te towary lub usługi. Wobec powyższego, kluczowe jest prawidłowe określenie momentu oraz wysokości ujmowanych przez Spółkę przychodów.

W swoich obecnych umowach o współpracy badawczej i umowach licencyjnych Spółka udziela licencji na swoją własność intelektualną oraz sprzedaje usługi współpracującym podmiotom partnerskim. Przychody są generowane w ramach tych umów w postaci licencji, płatności za kamienie milowe na podstawie kryteriów klinicznych i regulacyjnych, opłat za usługi badawczo-rozwojowe oraz przyszłych kamieni milowych opartych na sprzedaży i tantiem opartych na sprzedaży. W niektórych przypadkach umowy o współpracy i umowy licencyjne mogą obejmować również element subskrypcji akcji. W takim przypadku Spółka analizuje, czy spełnione są kryteria łączenia umów.

Istotne bieżące umowy o współpracy i umowy licencyjne obejmują opłaty licencyjne; płatności za kamienie milowe, których otrzymanie jest uzależnione od osiągnięcia określonych klinicznych, regulacyjnych lub handlowych kamieni milowych; tantiemy ze sprzedaży oraz opłaty za usługi badawczo-rozwojowe.

Polityka rachunkowości odnosząca przychodów z tytułu umów za usługi badawcze została szerzej opisana w notcie 5.1.

3.3. Waluty obce

Transakcje przeprowadzane w walucie innej niż waluta funkcjonalna (waluty obce) wykazuje się po kursie waluty obowiązującym na dzień transakcji. Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach obcych są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu odpowiednio obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Niepieniężne pozycje wyceniane w wartości godziwej i denominowane w walutach obcych wycenia się po kursie obowiązującym w dniu ustalenia wartości godziwej. Pozycje niepieniężne wyceniane są według kursu historycznego.

| | Stan na 31/12/2025 | Stan na 31/12/2024 |
|-----------|-----------------------|-----------------------|
| EUR / PLN | 4,2267 | 4,2730 |
| USD / PLN | 3,6016 | 4,1012 |
| GBP / PLN | 4,8399 | 5,1488 |
| CHF / PLN | 4,5390 | 4,5371 |
| SEK / PLN | 0,3908 | 0,3731 |

3.4. Rzeczowe aktywa trwałe

Środki trwałe, z wyjątkiem gruntów są amortyzowane liniowo w okresie odpowiadającym szacowanemu okresowi ich ekonomicznej użyteczności, który kształtuje się następująco:

- Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej - od 10 do 40 lat,
- Urządzenia techniczne i maszyny - od 3 do 10 lat,
- Środki transportu - 5 lat,
- Inne środki trwałe - od 3 do 5 lat.

4. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

Stosując zasady rachunkowości obowiązujące w Spółce, Zarząd Spółki zobowiązany jest do dokonywania szacunków, osądów i założeń dotyczących kwot wyceny poszczególnych składników aktywów i zobowiązań. Szacunki i związane z nimi założenia opierają się o doświadczenia historyczne i inne czynniki uznawane za istotne. Rzeczywiste wyniki mogą odbiegać od przyjętych wartości szacunkowych.

Szacunki i leżące u ich podstaw założenia podlegają bieżącej weryfikacji. Zmianę wielkości szacunkowych ujmuje się w okresie, w którym nastąpiła weryfikacja, jeśli dotyczy ona wyłącznie tego okresu, lub w okresie bieżącym i okresach przyszłych, jeśli zmiana dotyczy ich na równi z okresem bieżącym.

4.1. Profesjonalny osąd w rachunkowości

Poniżej przedstawiono podstawowe osądy, inne niż te związane z szacunkami (patrz Nota 4.2), dokonane przez Zarząd w procesie stosowania zasad rachunkowości jednostki i mające największy wpływ na wartości ujęte w sprawozdaniu finansowym.

Ujęcie dotacji

Spółka ujmuje przychody z tytułu dotacji od rozpoczęcia realizacji prac związanych z daną umową o dotację. W związku z osądem Zarządu, iż jest wystarczająca pewność, że Spółka jest w stanie wypełnić wszystkie warunki wynikające z umów na dotację i nie będzie zobowiązana do zwrotu otrzymanych dotacji, przychody z tytułu dotacji rozpoznawane są w czasie w okresie realizacji prac związanych z dotacją.

Ujmowanie patentów

Spółka kapitalizuje koszty patentów, które służą zarówno ochronie praw wykorzystywanych w trakcie badań (nie generujących przychodów), jak również tych które generują przychody z umów o współpracy badawczo-rozwojowej. W trakcie dokonywania okresowej rewizji portfolio projektów Zarząd podejmuje istotny osąd związany z możliwością generowania przez określone patenty korzyści ekonomicznych w przyszłości.

Narażenie na ryzyka związane z klimatem:

Spółka nie jest narażona na ryzyka związane z klimatem.

4.2. Niepewność szacunków

Poniżej przedstawiono podstawowe założenia dotyczące przyszłości oraz inne podstawy szacunku niepewności na dzień bilansowy, mające znaczący wpływ na ryzyko istotnych korekt wartości bilansowej aktywów i zobowiązań w następnym roku obrotowym.

4.2.1. Rezerwy na premie

W nocie 23 opisane zostały między innymi rezerwy na premie. Rezerwy na premie szacowane są zgodnie z przyjętym w Spółce modelem premiowym opartym na korporacyjnych wskaźnikach realizacji celów. Obliczone wskaźniki stanowią podstawę do podejmowania przez Zarząd decyzji o przewidywanej wartości premii do wypłaty. Zarząd bierze pod uwagę wiele czynników, w tym aktualną i przewidywaną sytuację majątkową i finansową Spółki. Premia ma charakter uznaniowy.

4.2.2. Okresy użytkowania ekonomicznego rzeczowych aktywów trwałych oraz aktywów niematerialnych

Spółka weryfikuje przewidywane okresy użytkowania ekonomicznego składników pozycji rzeczowych aktywów trwałych oraz aktywów niematerialnych na koniec każdego rocznego okresu sprawozdawczego. W bieżącym roku obrotowym zarząd nie stwierdził, aby wartość użytkowa pewnych składników wymagała redukcji.

4.2.3. Rozliczenia podatkowe

Regulacje w zakresie podatku od towarów i usług, podatku dochodowego od osób prawnych oraz obciążeń związanych z ubezpieczeniami społecznymi podlegają częstym zmianom. Te częste zmiany powodują brak ugruntowanych punktów odniesienia, niespójne interpretacje oraz nieliczne ustanowione precedensy, które mogłyby mieć zastosowanie. Brak jednoznacznych interpretacji jasno określających przepisy podatkowe oraz relacje zarówno pomiędzy organami państwowymi jak i organami państwowymi i przedsiębiorstwami.

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności mogą być przedmiotem kontroli organów, które uprawnione są do nakładania kar i grzywnien, a wszelkie dodatkowe zobowiązania podatkowe, wynikające z kontroli, muszą zostać zapłacone wraz odsetkami. Te warunki powodują, zwiększone ryzyko podatkowe.

W konsekwencji, kwoty prezentowane i ujawniane w sprawozdaniach finansowych mogą się zmienić w przyszłości w wyniku ostatecznej decyzji organu kontroli podatkowej.

Z dniem 15 lipca 2016 r. do Ordynacji Podatkowej zostały wprowadzone zmiany w celu uwzględnienia postanowień Ogólnej Klauzuli Zapobiegającej Nadużyciom (GAAR). GAAR ma zapobiegać powstawaniu i wykorzystywaniu sztucznych struktur prawnych tworzonych w celu uniknięcia zapłaty podatku w Polsce. GAAR definiuje unikanie opodatkowania jako czynność dokonaną przede wszystkim w celu osiągnięcia korzyści podatkowej, sprzecznej w danych okolicznościach z przedmiotem i celem przepisy ustawy podatkowej. Zgodnie z GAAR taka czynność nie skutkuje osiągnięciem korzyści podatkowej, jeżeli sposób działania był sztuczny. Wszelkie występowanie (i) nieuzasadnionego dzielenia operacji, (ii) angażowania podmiotów pośredniczących mimo braku uzasadnienia ekonomicznego lub gospodarczego, (iii) elementów wzajemnie się znoszących lub kompensujących oraz (iv) inne działania o podobnym działaniu do wcześniej wspomnianych, mogą być potraktowane jako przesłanka istnienia sztucznych czynności podlegających przepisom GAAR. Nowe regulacje będą wymagać znacznie większego osądu przy ocenie skutków podatkowych poszczególnych transakcji.

Klauzulę GAAR należy stosować w odniesieniu do transakcji dokonanych po jej wejściu w życie oraz do transakcji, które zostały przeprowadzone przed wejściem w życie klauzuli GAAR, ale dla których po dacie wejścia klauzuli w życie korzyści były lub są nadal osiągane. Wdrożenie powyższych przepisów umożliwi polskim organom kontroli podatkowej kwestionowanie realizowanych przez podatników prawnych ustaleń i porozumień, takich jak restrukturyzacja i reorganizacja grupy.

Spółka ujmuje i wycenia aktywa lub zobowiązania z tytułu bieżącego i odroczonego podatku dochodowego przy zastosowaniu wymogów MSR 12 Podatek dochodowy w oparciu o zysk (stratę podatkową), podstawę opodatkowania, nierozliczone straty podatkowe, niewykorzystane ulgi podatkowe i stawki podatkowe, uwzględniając ocenę niepewności związanych z rozliczeniami podatkowymi.

Jeżeli w ocenie Spółki jest prawdopodobne, że podejście Spółki do kwestii podatkowej lub grupy kwestii podatkowych będzie zaakceptowane przez organ podatkowy, Spółka określa dochód do opodatkowania (stratę podatkową), podstawę opodatkowania, niewykorzystane straty podatkowe, niewykorzystane ulgi podatkowe i stawki podatkowe z uwzględnieniem podejścia do opodatkowania planowanego lub zastosowanego w swoim zeznaniu podatkowym. Oceniając to prawdopodobieństwo, Spółka przyjmuje, że organy podatkowe uprawnione do skontrolowania i zakwestionowania sposobu traktowania podatkowego przeprowadzą taką kontrolę i będą miały dostęp do wszelkich informacji.

Jeżeli Spółka stwierdzi, że nie jest prawdopodobne, że organ podatkowy zaakceptuje podejście Spółki do kwestii podatkowej lub grupy kwestii podatkowych, wówczas Spółka odzwierciedla skutki niepewności w ujęciu księgowym podatku w okresie, w którym to ustaliła. Spółka ujmuje zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego z wykorzystaniem jednej z dwóch niżej wymienionych metod, w zależności od tego, która z nich lepiej odzwierciedla sposób, w jaki niepewność może się zmaterializować:

- Spółka określa najbardziej prawdopodobny scenariusz – jest to pojedyncza kwota spośród możliwych wyników lub
- Spółka ujmuje wartość oczekiwaną - jest to suma kwot ważonych prawdopodobieństwem spośród możliwych wyników.

4.2.4. Wartość godziwa instrumentów finansowych

Wartość godziwą instrumentów finansowych, dla których nie istnieje aktywny rynek ustala się wykorzystując odpowiednie techniki wyceny. Przy wyborze odpowiednich metod i założeń Spółka kieruje się profesjonalnym osądem. Sposób ustalenia wartości godziwej poszczególnych instrumentów finansowych został przedstawiony w nocie 14.

4.2.5. Utrata wartości należności handlowych i aktywów z tytułu umowy

Spółka wykorzystuje macierze rezerw do wyceny odpisu na oczekiwane straty kredytowe w odniesieniu do należności handlowych i aktywów z tytułu umowy. W celu ustalenia oczekiwanych strat kredytowych, należności handlowe i aktywa z tytułu umowy zostały pogrupowane na podstawie podobieństwa charakterystyki ryzyka kredytowego. Spółka wykorzystuje swoje dane historyczne dotyczące strat kredytowych, skorygowane w stosownych przypadkach o wpływ informacji dotyczących przyszłości.

4.2.6. Szacunek odnośnie wartości udziałów Nodthera

Sposób ustalenia wartości godziwej udziałów w NodThera został przedstawiony w nocie 13.

4.2.7. Szacunek odnośnie pracowniczego programu motywacyjnego

Sposób ustalenia wartości pracowniczego programu motywacyjnego został przedstawiony w nocie 28.

5. Przychody z działalności operacyjnej

5.1 Przychody ze sprzedaży

Uzyskiwane przez Spółkę przychody ze sprzedaży można podzielić na 2 rodzaje umów. Głównym rodzajem umów jest sprzedaż projektów R&D, a kolejnym umowy FTE.

1. Umowy oparte o model FTE (Full-Time Equivalent)

W ramach zawartych umów z klientami Spółka zapewnia odpowiednio wykwalifikowanych pracowników do realizacji działań w ramach prac badawczo-rozwojowych. Usługi w tym zakresie mogą być zawierane jako odrębne umowy lub jako część umów obejmujących szerszy zakres np. umowy sprzedaży licencji do projektów R&D.

W każdym przypadku Spółka identyfikuje, czy zapewnienie pracowników do realizacji działań w ramach prac badawczo-rozwojowych stanowi zobowiązanie umowne odrębne od innych przyrzeczeń zawartych w umowie – np. dotyczących sprzedaży projektów R&D. Spółka uznała, że w zawartych umowach zapewnienie pracowników do realizacji działań w ramach prac badawczo-rozwojowych stanowi serię usług cząstkowych stanowiących jedno zobowiązanie do wykonania świadczenia – tj. zobowiązanie do pozostawania w gotowości do realizacji nieokreślonej ilości zasadniczo takich samych usług, zgodnie z zakresem i harmonogramem prac ustalonym na bieżąco z klientem. Umowy nie przewidują minimalnej ilości godzin zaangażowania pracowników Spółki. Skala zaangażowania jest zmienna pomiędzy okresami.

W celu realizacji umowy na realizację działań w ramach prac badawczo-rozwojowych są angażowani podwykonawcy. Spółka uznała, że czynności realizowane przez podwykonawców są częścią wspomnianej powyżej serii usług cząstkowych stanowiących zobowiązanie do wykonania świadczenia i Spółka działa jako mocodawca w tym zakresie.

Wynagrodzenie na realizację działań w ramach prac badawczo-rozwojowych ustalone jest jako iloczyn czasu pracowników poświęconego na realizację działań w okresie rozliczeniowym oraz stałej stawki FTE, pokrywającej spodziewane koszt realizacji oraz zakładaną marżę. Ponadto, Spółka jest uprawniona do zwrotu poniesionych kosztów prac realizowanych przez podwykonawców. Wynagrodzenie jest płatne w formie okresowych zaliczek, podlegających ewentualnej korekcie na koniec okresu rozliczeniowego. Nie zidentyfikowano istotnego komponentu finansowego.

Przychód z realizacji usług jest ujmowany w czasie. Spółka ma prawo do otrzymania wynagrodzenia od klienta w kwocie, która odpowiada bezpośrednio wartości, jaką dla klienta ma świadczenie dotychczas wykonane przez Spółkę, dlatego przychód jest ujmowany w kwocie, którą Spółka ma prawo zafakturować.

Aktywa z tytułu umów opartych o model FTE dotyczą prawa Spółki do otrzymania wynagrodzenia za prace zrealizowane, ale jeszcze niezafakturowane na koniec okresu sprawozdawczego, w części niepokrytej otrzymaną płatnością zaliczkową. Podczas gdy zobowiązania z tytułu umów opartych o model FTE dotyczą otrzymanych zaliczek na poczet realizacji prac w kolejnych okresach. Przychód z tytułu takich prac jest ujmowany w okresie krótszym niż 12 miesięcy.

2. Sprzedaż projektów R&D

Spółka zawiera umowy o współpracy badawczo-rozwojowej. Przedmiotem współpracy jest odkrywanie oraz rozwój innowacyjnych związków małączątkowych o potencjalnym zastosowaniu terapeutycznym w chorobach zapalnych. W umowie współpracy określany jest podział i zakres odpowiedzialności pomiędzy Spółką a partnerem. W momencie podpisania umowy Spółka otrzymuje płatność z góry, która jest wynagrodzeniem za prawo do korzystania z licencji oraz obietnicę dostarczenia usług klientowi przez określony czas. Pozostałe przychody zależą od osiągnięcia określonych postępów badań naukowych oraz postępów badań klinicznych, powodzenia procesu rejestracyjnego tzw.: 'kroków milowych' oraz poziomu przychodów z tytułu sprzedaży potencjalnego leku osiąganych przez partnera. Za zdefiniowany osiągnięty 'krok milowy' Spółka otrzymuje umowne wynagrodzenie. Ponadto Spółka ma zagwarantowane tantiemy ze sprzedaży produktów opracowanych w wyniku współpracy.

Spółka nie posiada wystarczających informacji oraz nie ma wpływu na tempo prac wykonywanych przez partnera projektu, aby móc precyzyjnie określić, kiedy wypełnią się przesłanki skutkujące płatnościami do Spółki w ramach uzgodnionych, zdefiniowanych 'kroków milowych', w związku z tym rozpoznany przychód dotyczy tylko tych przychodów, dla których krok milowy został osiągnięty (rozpoznanie przychodów w punkcie w czasie). Wówczas rozpoznany przychód odpowiada wynagrodzeniu za osiągnięty krok milowy.

Rozbicie przychodów ze sprzedaży Spółki przedstawia się następująco:

| | Okres zakończony 31/12/2025 | Okres zakończony 31/12/2024 |
|---|-----------------------------|-----------------------------|
| | 000' PLN | 000' PLN |
| Badania kontraktowe (umowy FTE) | 48 363 | 55 985 |
| Przychody z tytułu sprzedaży projektów R&D | 13 891 | 21 983 |
| Przychody z działalności operacyjnej | 62 254 | 77 968 |

Rozbicie przychodów ze sprzedaży projektów R&D przedstawia się następująco:

| | Okres zakończony 31/12/2025 | Okres zakończony 31/12/2024 |
|---|-----------------------------|-----------------------------|
| | 000' PLN | 000' PLN |
| Sprzedaż licencji | 13 891 | 14 055 |
| Płatności za kamienie milowe | 0 | 7 928 |
| Przychody z tytułu sprzedaży projektów R&D | 13 891 | 21 983 |

5.2. Przychody z dotacji

| | Okres zakończony 31/12/2025 | Okres zakończony 31/12/2024 |
|---|-----------------------------|-----------------------------|
| | 000' PLN | 000' PLN |
| Przychody z dotacji infrastrukturalnych | 1 698 | 2 394 |
| Przychody z dotacji badawczych | 23 752 | 21 599 |
| | 25 449 | 23 993 |

5.3. Informacje geograficzne

Spółka działa na terenie Unii Europejskiej.

Poniżej przedstawiono przychody Spółki od klientów zewnętrznych w rozbiciu na obszary geograficzne.

| Przychody od klientów zewnętrznych | Okres zakończony 31/12/2025 | Okres zakończony 31/12/2024 |
|------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| | 000' PLN | 000' PLN |
| Polska | 79 | 56 |
| Kraje Unii Europejskiej | 61 602 | 69 327 |
| Pozostałe kraje | 573 | 8 585 |
| Razem | 62 254 | 77 968 |

5.4. Koszty działalności operacyjnej

| Koszty świadczeń pracowniczych | Okres zakończony 31/12/2025 | Okres zakończony 31/12/2024 |
|---------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| | 000' PLN | 000' PLN |
| Wynagrodzenia | 44 663 | 58 102 |
| Koszty ubezpieczeń społecznych | 7 201 | 9 238 |
| Pozostałe świadczenia pracownicze | 962 | 1 291 |
| Pracownicze Plany Kapitałowe | 925 | 946 |
| Koszty świadczeń pracowniczych | 53 752 | 69 578 |

5.5. Koszty usług obcych

Usługi obce zawierają głównie koszty badań klinicznych oraz usługi administracyjne, informatyczne, transportowe i B2C.

6. Informacje o przychodach od wiodących klientów

| | Okres zakończony | Okres zakończony |
|----------|------------------|------------------|
| | 31/12/2025 | 31/12/2024 |
| | 000' PLN | 000' PLN |
| Klient A | 42 062 | 58 433 |
| Klient B | 19 540 | 10 894 |
| Klient C | 573 | 8 585 |

Klient A,B, C - klienci do których przychody przekraczają 10% przychodów ze sprzedaży

W dniu 14 września 2023 r. Spółka zawarła z Berlin-Chemie AG z siedzibą w Berlinie, Niemcy, wchodząca w skład Grupy Menarini ("Grupa Menarini") aneks („Aneks”) do globalnej umowy licencyjnej z dnia 28 marca 2017 roku. Na podstawie Aneksu, Spółka przejęła od Grupy Menarini odpowiedzialność za przeprowadzenie badania klinicznego fazy II MEN1703 w nawrotowym/opornym DLBCL, realizując to badanie na rzecz Grupy Menarini. Grupa Menarini ponosi wszystkie koszty związane z badaniem, a Spółka otrzymuje pełny zwrot kosztów poniesionych w związku z realizacją badania klinicznego. W pozostałym zakresie warunki Umowy pozostają niezmienione, w tym sumaryczne płatności potencjalnie przysługujące Spółce z tytułu osiągnięcia kamieni milowych oraz tantiemów z przyszłej sprzedaży. Wysokość przychodów, które Spółka faktycznie uzyska w przyszłości z tytułu realizacji usług objętych Aneksem, zależeć będzie od postępu badań klinicznych i nakładu pracy potrzebnego do ich realizacji.

W dniu 29 listopada 2022 roku Spółka zawarła umowę współpracy badawczej oraz udzielania wyłącznej licencji ("Umowa Licencyjna") a także umowę inwestycyjną ("Umowa Inwestycyjna") (łącznie "Umowy") ze spółką BioNTech SE z siedzibą w Moguncji, Niemcy ("BioNTech"). BioNTech i Ryvu zobowiązali się do wspólnego prowadzenia projektów badawczych, których celem jest opracowanie małowzrostkowych związków w ramach rozwoju kilku programów ukierunkowanych na cele terapeutyczne wskazane przez BioNTech. Spółka udzieliła również BioNTech wyłącznej licencji na portfolio samodzielnych małowzrostkowych agonistów STING odkrytych i rozwiniętych przez Ryvu. Początkowy okres współpracy wynosi pięć lat i może zostać przedłużony przez strony. Zgodnie z warunkami Umowy Licencyjnej, Spółka otrzymała w 2022 r. od BioNTech płatność z góry w wysokości 20.000 tys. EUR (93.626 tys. PLN przeliczone po średnim kursie NBP z dnia 29 listopada 2022 roku, 1 EUR = 4,6813 PLN) jako wynagrodzenie w zamian za globalną, wyłączną licencję na rozwój i komercjalizację portfolio samodzielnych małowzrostkowych agonistów STING odkrytych i rozwiniętych przez Ryvu, oraz za prawo do uzyskania licencji wyłącznej do kilku programów ("Wyłączne Cele Terapeutyczne BioNTech") w ramach współpracy badawczej obejmującej wiele celów terapeutycznych. Celem współpracy jest wygenerowanie kandydatów na leki, które będą przedmiotem dalszych prac w badaniach przedklinicznych i klinicznych, a ostatecznie wytworzenie leku, który zostanie dopuszczony do obrotu. Ponadto, aż do upływu pięciu lat od zawarcia Umowy Licencyjnej lub selekcji określonej liczby Wyłącznych Celów Terapeutycznych BioNTech - w zależności od tego, co nastąpi wcześniej, BioNTech będzie miał prawo pierwszeństwa negocjacji w odniesieniu do dowolnego projektu rozwijanego przez Spółkę w obszarze modulacji onkologicznej nie objętego umową partneringu, znajdującego się w portfolio Ryvu. Zgodnie z Umową Licencyjną BioNTech sfinansuje wszystkie koszty badawczo-rozwojowe w ramach współpracy. Ryvu zobowiązała się do zapewnienia, za wynagrodzeniem, uzgodnionej z BioNTech ilości FTE. Ryvu będzie uprawnione do otrzymania kamieni milowych z tytułu postępu w rozwoju poszczególnych projektów na etapie badań przedklinicznych oraz badań klinicznych, dopuszczenia na rynek i komercjalizacji, jak również niskich jednocyfrowych tantiemów od rocznej sprzedaży netto wszelkich produktów, które zostaną pomyślnie skomercjalizowane i będą zawierały jakikolwiek związek stanowiący Wyłączny Cel Terapeutyczny BioNTech, który zostanie opracowany na podstawie Umowy Licencyjnej. Na mocy zawartej umowy Ryvu będzie uprawnione do otrzymania maksymalnych płatności za potencjalne kamienie milowe w wysokości do 876.200 tys. EUR (4.101.755 tys. PLN przeliczone po średnim kursie NBP z dnia 29, listopada 2022 r., 1 EUR = 4,6813 zł). Zarząd Spółki podkreśla, że powyższa kwota jest kwotą maksymalną możliwą do uzyskania (ang. bio-euro value), natomiast wysokość przychodów, jakie Ryvu faktycznie uzyska z tytułu Umowy Licencyjnej, będzie zależała od postępu badań naukowych i klinicznych, powodzenia procesu dopuszczenia na rynek oraz poziomu przychodów ze sprzedaży potencjalnych produktów osiągniętych przez BioNTech lub ich licencjodawców. Ponadto, daty osiągnięcia kamieni milowych oraz otrzymania związanych z nimi potencjalnymi płatności nie są znane na czas sporządzenia niniejszego raportu. Dodatkowo, na mocy Umowy Inwestycyjnej BioNTech zainwestował kolejne 20.000 tys. EUR poprzez objęcie nowych akcji zwykłych serii J emitowanych przez Spółkę w ramach kapitału docelowego i oferowanych w ramach oferty publicznej, po cenie 48.86 PLN, tj. średniej ważonej wolumenem ceny za akcję (VWAP) w okresie od 26 października 2022 r. do dnia poprzedzającego zawarcie Umów z 20% premią.

W dniu 6 lipca 2022 r. Spółka zawarła wyłączną umowę licencyjną ("Umowa") ze spółką Exelixis Inc. z siedzibą w Alameda, Kalifornia ("Exelixis"). Celem Umowy jest opracowanie nowatorskich terapii celowanych, wykorzystujących opracowaną przez Ryvu technologię STING (STimulator of INterferon Genes). Ryvu zapewni wsparcie eksperckie oraz swój know-how na wczesnym etapie badań a po wyłonieniu każdego kandydata klinicznego Exelixis będzie odpowiadał za jego rozwój i komercjalizację. Ryvu zachowa również wszelkie prawa do rozwoju i komercjalizacji swojego portfolio samodzielnych małowzrostkowych agonistów STING. Zgodnie z warunkami Umowy, Spółka otrzymała od Exelixis płatność z góry w wysokości 3.000 tys. USD (14,039 tys. PLN przeliczone po kursie średnim NBP z dnia 6 lipca 2022 r. 1 USD = 4,6796 PLN) w zamian za udzielenie licencji na określone prawa do małowzrostkowych agonistów STING opracowanych przez Spółkę. Ryvu będzie również uprawnione do otrzymania środków na pokrycie prac badawczych po uzgodnieniu przez strony Umowy planu rozwoju, a także dodatkowych 3.000 tys. USD (14,039 tys. PLN przeliczone po kursie średnim 1 USD = 4,6796 PLN) za osiągnięcie nieodległych kamieni milowych dotyczących postępów prac badawczych, dwucyfrowych kamieni milowych po nominacji pierwszego kandydata klinicznego oraz, dalszych płatności za osiągnięcie kamieni milowych w zakresie rozwoju, dopuszczenia na rynek i komercjalizacji, a także równoległe Spółka uprawniona jest do jedno- do niskich dwucyfrowych tantiem od rocznej sprzedaży netto wszystkich produktów, które zostaną z powodzeniem skomercjalizowane w ramach współpracy stron. Łącznie Ryvu jest uprawnione do otrzymania płatności do maksymalnej wysokości nieco ponad 400.000 tys. USD (1,871,840 tys. PLN przeliczone po kursie średnim 1 USD = 4,6796 PLN) za osiągnięcie kamieni milowych na etapach rozwoju, dopuszczenia na rynek i komercjalizacji, za każdy potencjalny produkt opracowany w ramach Umowy. Wysokość przychodów, które Spółka faktycznie uzyska z tytułu Umowy, zależeć będzie od postępu badań naukowych oraz badań klinicznych, powodzenia procesu rejestracyjnego oraz poziomu przychodów z tytułu sprzedaży potencjalnego leku osiągniętych przez Exelixis lub ich partnerów.

7. Przychody finansowe

| |
|--|
| Przychody finansowe z tytułu instrumentów finansowych |
| Odsetki od lokat |
| Wycena z tyt. wystawionej opcji put z EBI* |
| Różnice kursowe |
| Razem przychody finansowe |

| Okres zakończony 31/12/2025 | Okres zakończony 31/12/2024 |
|--------------------------------|--------------------------------|
| 000' PLN | 000' PLN |
| 15 270 | 15 977 |
| 5 092 | 9 128 |
| 9 711 | 6 849 |
| 466 | 0 |
| 15 270 | 15 977 |

* więcej informacji nota 19.

8. Koszty finansowe

| |
|---|
| Koszty finansowe z tytułu instrumentów finansowych |
| Odsetki |
| Różnice kursowe |
| Razem koszty finansowe |

| Okres zakończony 31/12/2025 | Okres zakończony 31/12/2024 |
|--------------------------------|--------------------------------|
| 000' PLN | 000' PLN |
| 8 803 | 5 016 |
| 8 803 | 3 808 |
| 0 | 1 208 |
| 8 803 | 5 016 |

9. Podatek dochodowy

9.1. Podatek dochodowy ujęty w Sprawozdaniu z całkowitych dochodów

| |
|--|
| Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego |
| Odroczony podatek dochodowy |
| Obciążenie podatkowe wykazane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów |

| Okres zakończony 31/12/2025 | Okres zakończony 31/12/2024 |
|--------------------------------|--------------------------------|
| 000' PLN | 000' PLN |
| 88 | 297 |
| 0 | 0 |
| 88 | 297 |

9.2. Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej kształtuje się następująco:

(Strata) brutto przed opodatkowaniem

| |
|---|
| Podatek według ustawowej stawki podatkowej obowiązującej w Polsce, wynoszącej 19% |
| Wpływ kosztów trwałych niestanowiących kosztów uzyskania przychodów |
| Wpływ przychodów niepodlegających opodatkowaniu i wolnych od podatku (przychody z tytułu dotacji) |
| Pozostałe (m.in.: wpływ nierozpoznanego aktywa z tytułu podatku dochodowego) |
| Podatek według efektywnej stawki podatkowej |

| Okres zakończony 31/12/2025 | Okres zakończony 31/12/2024 |
|--------------------------------|--------------------------------|
| 000' PLN | 000' PLN |
| -101 141 | -111 138 |
| -19 217 | -21 116 |
| 5 604 | 5 610 |
| -4 754 | -4 500 |
| 18 454 | 20 303 |
| 88 | 297 |

Na dzień 31 grudnia 2025 nieujęte aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wynoszą 78.349 tys. zł. Z uwagi na historie strat podatkowych i brak wystarczających prognoz odnośnie pozytywnych przepływów podatkowych, Spółka nie rozpoznała odroczonego podatku dochodowego. Obowiązujące przepisy podatkowe ustanawiają pięcioletni okres na odliczenie strat z lat ubiegłych, licząc od roku następującego po roku, w którym strata została poniesiona. Strata z 2020 r. w kwocie 3.675 tys. zł wygasa w 2026 r., strata z 2021 r. w kwocie 10.422 tys. zł wygasa w 2027 r., strata z 2023 r. w kwocie 16.831 tys. zł wygasa w 2029 r., strata z 2024 r. w kwocie 24.047 tys. zł wygasa w 2030 r., strata z 2025 r. w kwocie 23.374 tys. zł wygasa w 2031 r.

10. Zysk/strata na akcję

Zysk/strata i średnia ważona liczba akcji zwykłych wykorzystana do obliczenia zysku podstawowego/rozwodnionego na akcję:

| | Okres zakończony 31/12/2025 | Okres zakończony 31/12/2024 |
|--|--------------------------------|--------------------------------|
| | zł na akcję | zł na akcję |
| Podstawowy zysk/(strata) na akcję: | (4,4) | (4,8) |
| Z działalności kontynuowanej | (4,4) | (4,8) |
| Podstawowy zysk na akcję ogółem | (4,4) | (4,8) |
| Zysk/(strata) rozwodniony na akcję: | (4,4) | (4,8) |
| Z działalności kontynuowanej | (4,4) | (4,8) |
| Zysk/(strata) rozwodniony na akcję ogółem | (4,4) | (4,8) |

10.1. Podstawowy zysk/strata na akcję

| | Okres zakończony 31/12/2025 | Okres zakończony 31/12/2024 |
|--|--------------------------------|--------------------------------|
| | 000' PLN | 000' PLN |
| Zysk/(strata) wykorzystany do obliczenia podstawowego/rozwodnionego zysku przypadającego na akcję ogółem | -101 229 | -111 435 |

| | Okres zakończony 31/12/2025 | Okres zakończony 31/12/2024 |
|---|--------------------------------|--------------------------------|
| | szt. | szt. |
| Średnia ważona liczba akcji zwykłych wykorzystana do obliczenia podstawowego zysku na akcję | 23 120 148 | 23 120 148 |
| Średnia ważona liczba akcji zwykłych wykorzystana do obliczenia rozwodnionego zysku na akcję* | 23 120 148 | 23 120 148 |

*Spółka w sprawozdaniu z całkowitych dochodów wykazuje stratę netto, dlatego zgodnie z MSR 33 par. 41 oraz 43 potencjalne akcje nie są rozważające bowiem ich konwersja obniżyłaby stratę przypadającą na akcję z działalności kontynuowanej.

11. Rzeczowe aktywa trwałe i aktywa z tytułu prawa do użytkowania

Spółka dokonała przeglądu przesłanek wystąpienia utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych zgodnie z MSR 36.12-14 i w ocenie Zarządu, biorąc pod uwagę wszystkie okoliczności przedstawione poniżej, na dzień 31.12.2025 r. analiza przesłanek nie wykazała podstaw do wykonania testu na utratę wartości i taki test nie został sporządzony.

Specyfika branży w której działa Spółka charakteryzuje się generowaniem strat oraz ujemnymi przepływami pieniężnymi w okresie fazy odkrywania i rozwoju leków, aż do komercjalizacji i przychodów lub tantiem generowanych z leków, które zostały dopuszczone do obrotu. Taka sytuacja nie jest też zjawiskiem nieoczekiwanym dla spółki z branży biotechnologicznej w fazie 1 i 2 badań klinicznych.

Najistotniejszymi pozycjami w rzeczowych aktywach trwałych są aktywa nowe (w tym nowo wybudowane Centrum Badawczo-Rozwojowe Innowacyjnych Leków) lub prawie nowe, zakupione po cenach rynkowych, w pełni wykorzystywane w procesach badawczych, i w ocenie Zarządu ich wartość godziwa pomniejszona o koszty sprzedaży jest równa lub większa niż ich wartość księgowa.

Poziom kapitalizacji Spółki na dzień 31.12.2025 r. prezentował nadwyżkę kapitalizacji nad aktywami netto Spółki na poziomie ok. 578 mPLN.

W całym 2026 roku Spółka planuje nakłady na niefinansowe aktywa trwałe w kwocie około 1.400 tys. zł.

11.1. Zakres zmian wartości grup rodzajowych środków trwałych w bieżącym okresie sprawozdawczym

| Wyszczególnienie | Grunty | Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej | Urządzenia techniczne i maszyny | Środki transportu | Inne środki trwałe (m.in. sprzęt laboratoryjny) | Środki trwałe w budowie | Prawa do użytkowania innych środków trwałych (m.in. sprzęt laboratoryjny) | Prawa do użytkowania lokali | Prawa do użytkowania samochodów | Razem |
|---|--------------|---|---------------------------------|-------------------|---|-------------------------|---|-----------------------------|---------------------------------|----------------|
| Wartość brutto - stan 01.01.2025 | 7 468 | 52 213 | 15 715 | 370 | 59 255 | 348 | 5 253 | 2 616 | 1 023 | 144 262 |
| Zwiększenia wartości brutto (tytuły): | 0 | 183 | 157 | 0 | 6 078 | 5 591 | 0 | 0 | 0 | 12 009 |
| - nabycie/zawarcie umowy leasingu | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 5 591 | 0 | 0 | 0 | 5 591 |
| - przyjęcie ze środków trwałych w budowie | 0 | 183 | 157 | 0 | 5 599 | 0 | 0 | 0 | 0 | 5 939 |
| - inne, przeniesienie | 0 | 0 | 0 | 0 | 479 | 0 | 0 | 0 | 0 | 479 |
| Zmniejszenia wartości brutto (tytuły): | 0 | 116 | 456 | 0 | 2 016 | 5 939 | 3 127 | 2 444 | 429 | 14 527 |
| - likwidacja | 0 | 116 | 456 | 0 | 2 016 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2 589 |
| - inne, przeniesienie | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 5 939 | 479 | 0 | 0 | 6 418 |
| - inne, zakończenie umowy | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2 648 | 2 444 | 429 | 5 520 |
| Wartość brutto - stan 31.12.2025 | 7 468 | 52 279 | 15 416 | 370 | 63 317 | 0 | 2 126 | 172 | 594 | 141 744 |
| Umorzenie - stan na 01.01.2025 | 0 | 8 009 | 6 263 | 121 | 50 744 | 0 | 3 014 | 2 582 | 794 | 71 526 |
| Zwiększenia umorzenia (tytuły): | 0 | 1 583 | 988 | 74 | 4 929 | 0 | 488 | 28 | 121 | 8 212 |
| - odpisy amortyzacyjne/umorzeniowe | 0 | 1 583 | 988 | 74 | 4 929 | 0 | 488 | 28 | 121 | 8 212 |
| Zmniejszenia umorzenia (tytuły): | 0 | 82 | 456 | 0 | 2 004 | 0 | 2 648 | 2 444 | 377 | 8 011 |
| - inne, likwidacja | 0 | 82 | 456 | 0 | 2 004 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2 542 |
| - inne, zakończenie umowy | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2 648 | 2 444 | 377 | 5 469 |
| Umorzenie - stan na 31.12.2025 | 0 | 9 509 | 6 795 | 195 | 53 670 | 0 | 854 | 167 | 537 | 71 727 |
| Wartość netto - stan na 01.01.2025 | 7 468 | 44 204 | 9 452 | 249 | 8 511 | 348 | 2 240 | 34 | 229 | 72 736 |
| Wartość netto - stan na 31.12.2025 | 7 468 | 42 770 | 8 621 | 175 | 9 648 | 0 | 1 272 | 6 | 57 | 70 017 |

11.2. Zakres zmian wartości grup rodzajowych środków trwałych w okresie sprawozdawczym od 01.01.2024 r. do 31.12.2024 r.

| Wyszczególnienie | Grunty | Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej | Urządzenia techniczne i maszyny | Środki transportu | Inne środki trwałe (m.in. sprzęt laboratoryjny) | Środki trwałe w budowie | Prawa do użytkowania innych środków trwałych (m.in. sprzęt laboratoryjny) | Prawa do użytkowania lokali | Prawa do użytkowania samochodów | Razem |
|---|--------------|---|---------------------------------|-------------------|---|-------------------------|---|-----------------------------|---------------------------------|----------------|
| Wartość brutto - stan 01.01.2024 | 7 468 | 52 196 | 15 010 | 370 | 57 706 | 0 | 3 509 | 2 616 | 1 023 | 139 898 |
| Zwiększenia wartości brutto (tytuły): | 0 | 16 | 733 | 0 | 1 763 | 4 605 | 1 745 | 0 | 0 | 8 861 |
| - nabycie/zawarcie umowy leasingu | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 4 605 | 0 | 0 | 0 | 4 605 |
| - przyjęcie ze środków trwałych w budowie | 0 | 16 | 733 | 0 | 1 763 | 0 | 1 745 | 0 | 0 | 4 256 |
| - inne, zmiany umów | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - inne, przesunięcia pomiędzy kategoriami | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Zmniejszenia wartości brutto (tytuły): | 0 | 0 | 27 | 0 | 213 | 4 256 | 0 | 0 | 0 | 4 497 |
| - sprzedaż | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - inne, przeniesienie do ŚT | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 4 256 | 0 | 0 | 0 | 4 256 |
| - inne, przesunięcia pomiędzy kategoriami | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Wartość brutto - stan 31.12.2024 | 7 468 | 52 213 | 15 715 | 370 | 59 255 | 348 | 5 253 | 2 616 | 1 023 | 144 262 |
| Umorzenie - stan na 01.01.2024 | 0 | 6 427 | 5 078 | 47 | 44 682 | 0 | 2 891 | 2 554 | 665 | 62 344 |
| Zwiększenia umorzenia (tytuły): | 0 | 1 581 | 1 212 | 74 | 6 275 | 0 | 123 | 28 | 129 | 9 423 |
| - odpisy amortyzacyjne/umorzeniowe | 0 | 1 581 | 1 212 | 74 | 6 275 | 0 | 123 | 28 | 129 | 9 423 |
| - inne, wykup z leasingu | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Zmniejszenia umorzenia (tytuły): | 0 | 0 | 27 | 0 | 213 | 0 | 0 | 0 | 0 | 240 |
| - inne, wykup z leasingu | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Umorzenie - stan na 31.12.2024 | 0 | 8 009 | 6 263 | 121 | 50 744 | 0 | 3 014 | 2 582 | 794 | 71 526 |
| Wartość netto - stan na 01.01.2024 | 7 468 | 45 769 | 9 932 | 323 | 13 024 | 0 | 618 | 62 | 358 | 77 555 |
| Wartość netto - stan na 31.12.2024 | 7 468 | 44 204 | 9 452 | 249 | 8 511 | 348 | 2 240 | 34 | 229 | 72 736 |

12. Aktywa niematerialne

| Wartości bilansowe | Stan na 31/12/2025 | Stan na 31/12/2024 |
|---|--------------------|--------------------|
| | 000' PLN | 000' PLN |
| Patenty* | 5 228 | 5 218 |
| Pozostałe aktywa niematerialne | 773 | 2 898 |
| Aktywa niematerialne w trakcie realizacji | 41 | 0 |
| | 6 042 | 8 116 |

* Patenty służą ochronie praw, które znajdują się obecnie na poziomie badań i nie generują przychodów, ale również tych które generują przychody z umów partnerskich.

12.1. Zakres zmian wartości grup rodzajowych aktywów niematerialnych w bieżącym okresie sprawozdawczym

| Wyszczególnienie | Inne wartości niematerialne* | Razem |
|--|------------------------------|---------------|
| Wartość brutto - stan na 01.01.2025 | 11 764 | 11 764 |
| Zwiększenia wartości brutto (tytuły): | 1 316 | 1 316 |
| - nabycie | 1 316 | 1 316 |
| Zmniejszenia wartości brutto (tytuły): | 2 064 | 2 064 |
| - likwidacja | 2 064 | 2 064 |
| Wartość brutto - stan na 31.12.2025 | 11 016 | 11 016 |
| Umorzenie - stan na 01.01.2025 | 3 648 | 3 648 |
| Zwiększenia umorzenia (tytuły): | 1 645 | 1 645 |
| - odpisy amortyzacyjne/umorzeniowe | 1 645 | 1 645 |
| Zmniejszenia umorzenia (tytuły): | 318 | 318 |
| - likwidacja | 318 | 318 |
| Umorzenie - stan na 31.12.2025 | 4 974 | 4 974 |
| Wartość netto - stan na 01.01.2025 | 8 116 | 8 116 |
| Wartość netto - stan na 31.12.2025 | 6 042 | 6 042 |

* W powyższej tabeli: zwiększenia dotyczą nabycia patentów (766 tys. zł.), pozostałych aktywów niematerialnych (550 tys. zł.) Zwiększenia umorzenia dotyczą pozostałych aktywów niematerialnych (1.366 tys. zł.) oraz patentów (279 tys. zł.).

12.2. Zakres zmian wartości grup rodzajowych aktywów niematerialnych w okresie sprawozdawczym od dnia 01.01.2024 r. do dnia 31.12.2024 r.

| Wyszczególnienie | Inne wartości niematerialne i prawne | Razem |
|--|--------------------------------------|---------------|
| Wartość brutto - stan na 01.01.2024 | 8 912 | 8 912 |
| Zwiększenia wartości brutto (tytuły): | 2 852 | 2 852 |
| - nabycie | 2 852 | 2 852 |
| Zmniejszenia wartości brutto (tytuły): | 0 | 0 |
| - likwidacja | 0 | 0 |
| Wartość brutto - stan na 31.12.2024 | 11 764 | 11 764 |
| Umorzenie - stan na 01.01.2024 | 2 575 | 2 575 |
| Zwiększenia umorzenia (tytuły): | 1 073 | 1 073 |
| - odpisy amortyzacyjne/umorzeniowe | 1 073 | 1 073 |
| Zmniejszenia umorzenia (tytuły): | 0 | 0 |
| - likwidacja | 0 | 0 |
| Umorzenie - stan na 31.12.2024 | 3 648 | 3 648 |
| Wartość netto - stan na 01.01.2024 | 6 337 | 6 337 |
| Wartość netto - stan na 31.12.2024 | 8 116 | 8 116 |

13. Wycena udziałów w Nodthera

Na dzień 31 grudnia 2025 r. w NodThera Inc. istniały następujące rodzaje akcji: akcje zwyczajne (ordinary stock) oraz akcje uprzywilejowane (Junior Preferred Stock, Series A1 i A2 Preferred Stock, Series B1 i B2 Preferred Stock i Series C Preferred Stock). Ryvu jest posiadaczem akcji uprzywilejowanych, tj. Junior Preferred Stock.

W dniu 4 kwietnia 2025 r. w NodThera Inc. nastąpiła emisja akcji serii D (Series D Preferred Stock). Emisją objęto:

- 12.666.663 akcji serii D1 po cenie 1,5 USD za akcję
- 41.050.852 akcji serii D2 po cenie 0,75 USD za akcję
- 30.048.510 akcji serii D3 (stanowiącą konwersję finansowania dłużnego) po cenie 0,7407 USD za akcję.

Wobec powyższego, w wyniku emisji do NodThera wpłynęło finansowanie w łącznej kwocie 49.788.133,50 USD (z serii D1 i D2). Emisja skierowana była jedynie do dotychczasowych inwestorów. Akcje serii D są uprzywilejowane analogicznie jak akcje serii A, B i C. Ryvu nie brało udziału w tej emisji.

W związku z powyższym jako podstawę do wyceny przyjęto cenę akcji na poziomie 0,9269 USD/akcję (średnia ważona cena akcji, serii D1 oraz D2, z ostatniej rundy finansowania czyli 4 kwietnia 2025 r.). Na dzień 31 grudnia 2025 roku Ryvu posiadało 1,2% udziałów w NodThera, a łączna wycena akcji Emitenta w NodThera Inc. wynosiła 6.376 tys. PLN (po kursie średnim NBP 3,6016 PLN/USD).

- Uzgodnienie danych finansowych do wartości bilansowej udziałów w spółce NodThera Inc. ujętych w sprawozdaniu finansowym Spółki na dzień 31 grudnia 2025 roku :

| | |
|---|--------------|
| cena nowych akcji (w USD) z emisji akcji serii D | 0,9269 |
| średni kurs NBP z dnia 31 grudnia 2025 r. | 3,6016 |
| cena tychże akcji w PLN | 3,3383 |
| liczba udziałów Spółki w NodThera Inc. | 1 910 000 |
| wartość udziałów w bilansie na 31 grudnia 2025 r. (000' PLN) | 6 376 |
| zmiana na wycenie - wpływ na wynik (000' PLN) | -10 398 |

| | Stan na 31/12/2025 | Stan na 31/12/2024 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Wartość bilansowa udziałów Spółki w Nodthera Inc. | 6 376 | 16 774 |

Wartość godziwa udziałów Ryvu Therapeutics S.A. w spółce NodThera Inc. ustalona została na podstawie innych danych dających się zaobserwować bezpośrednio lub pośrednio (tzw. Poziom 2).

Zarząd na bieżąco analizuje czynniki mogące wpłynąć na wycenę do wartości godziwej udziałów w spółce NodThera poprzez analizę postępu prac badawczych, ocenę otoczenia konkurencyjnego spółki oraz sytuację finansową i płynnościową. Na tej podstawie Zarząd Spółki uważa, że wycena udziałów posiadanych przez Spółkę w NodTherze, zakładając potencjalną sprzedaż udziałów w przyszłości lub wprowadzenie akcji zwykłych do obrotu giełdowego, powinna kształtować się na poziomie ostatniej zamkniętej rundy finansowania (tj.: z dnia 4 kwietnia 2025 r.).

14. Instrumenty finansowe

Poniższa tabela przedstawia poszczególne klasy aktywów i zobowiązań finansowych w podziale na poziomy hierarchii wartości godziwej na dzień 31 grudnia 2025 roku. Ze względu na charakter tych pozycji wartość godziwa nie różni się istotnie od wartości bilansowej, dlatego w kolumnach dot. wartości godziwej odpowiednio na 31.12.2025 r. oraz 31.12.2024 r. wskazano kwoty równe wartości bilansowej.

P1 - Notowania z aktywnych rynków

P2 - Istotne dane obserwowalne

P3 - Istotne dane nieobserwowalne

| | 31.12.2025 r. | |
|--|-----------------|-------------------|
| | wartość godziwa | poziom hierarchii |
| Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej : | | |
| Aktywa finansowe-Udziały Nodthera | 6 376 | P2 |
| Fundusze Inwestycyjne | 48 067 | P2 |
| Aktywa finansowe, dla których wartość godziwa jest ujawniana: | | |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności | 10 771 | P3 |
| Pozostałe aktywa finansowe (bez funduszy inwestycyjnych) | 5 | P3 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 59 606 | P1 |
| Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej : | | |
| Zobowiązania finansowe | 24 180 | P3 |
| Zobowiązania finansowe, dla których wartość godziwa jest ujawniana: | | |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług | 18 300 | P3 |
| Oprocentowane kredyty i pożyczki | 70 380 | P3 |
| Zobowiązania leasingowe | 1 339 | P3 |

| | 31.12.2024 r. | |
|--|-----------------|-------------------|
| | wartość godziwa | poziom hierarchii |
| Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej : | | |
| Aktywa finansowe-Udziały Nodthera | 16 774 | P2 |
| Fundusze Inwestycyjne | 25 303 | P2 |
| Aktywa finansowe, dla których wartość godziwa jest ujawniana: | | |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności | 16 346 | P3 |
| Obligacje | 4 133 | P1 |
| Pozostałe aktywa finansowe (bez obligacji i funduszy inwestycyjnych) | 36 439 | P3 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 160 073 | P1 |
| Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej : | | |
| Zobowiązania finansowe | 35 016 | P3 |
| Zobowiązania finansowe, dla których wartość godziwa jest ujawniana: | | |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług | 33 174 | P3 |
| Zobowiązania inwestycyjne | 348 | P3 |
| Oprocentowane kredyty i pożyczki | 65 217 | P3 |
| Zobowiązania leasingowe | 1 889 | P3 |

15. Pozostałe aktywa niefinansowe

| Wartości bilansowe | Stan na | Stan na |
|---|---------------|---------------|
| | 31/12/2025 | 31/12/2024 |
| | 000' PLN | 000' PLN |
| Abonament na korzystanie z licencji | 1 618 | 956 |
| Koszty przyszłych okresów (zaliczki zapłacone kontrahentom) | 10 607 | 16 587 |
| Pozostałe | 662 | 674 |
| | 12 887 | 18 216 |

16. Pozostałe aktywa finansowe

| Pozostałe aktywa finansowe długoterminowe | Stan na | Stan na |
|---|------------|------------|
| | 31/12/2025 | 31/12/2024 |
| | 000' PLN | 000' PLN |
| Kaucje wpłacone | 0 | 19 |
| | 0 | 19 |

| Pozostałe aktywa finansowe krótkoterminowe | Stan na | Stan na |
|--|---------------|---------------|
| | 31/12/2025 | 31/12/2024 |
| | 000' PLN | 000' PLN |
| Depozyt | 5 | 530 |
| Obligacje | 0 | 4 133 |
| Fundusze inwestycyjne* | 48 067 | 25 303 |
| Lokaty bankowe | 0 | 35 890 |
| | 48 072 | 65 857 |

* Spółka ulokowała środki w trzech bezpiecznych dłużnych funduszach inwestycyjnych. Poziom ryzyka funduszy wynosi 2 - zgodnie z ujednoliconą i narzuconą przez regulatora całemu rynkowi skalą od 1 do 7 (SRI), gdzie ryzyko równe 1 oznacza najmniej ryzykowne fundusze (np. rynku pieniężnego), a ryzyko równe 7 najbardziej ryzykowne fundusze. Łączna wartość aktywów powyższych trzech funduszy na dzień 31.01.2026 wynosi około 10 mld PLN. Środki są dostępne na żądanie.

17. Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności

| | Stan na 31/12/2025 | Stan na 31/12/2024 |
|---|--------------------|--------------------|
| | 000' PLN | 000' PLN |
| Należności z tytułu dostaw i usług | 10 600 | 15 655 |
| | 10 600 | 15 655 |
| Należności z tytułu podatków* | 3 595 | 14 860 |
| Inne - rozrachunki z pracownikami, wadium | 171 | 690 |
| Należne dotacje | 5 735 | 4 571 |
| | 20 100 | 35 776 |

* Dotyczy podatku VAT

17.1 Odpis z tytułu oczekiwanych strat kredytowych dla należności z tytułu dostaw i usług oraz aktywów z tytułu umów z klientami

Spółka w odniesieniu do należności z tytułu dostaw i usług oraz aktywów z tytułu umów z klientami dokonała na dzień 31 grudnia 2025 r. oszacowania oczekiwanych strat kredytowych w oparciu o macierz rezerw, zdefiniowaną na podstawie danych historycznych dotyczących strat kredytowych. Uznano, że należności poszczególnych kontrahentów charakteryzują się podobnym poziomem ryzyka, nie dokonano podziału na grupy. Większość należności jest od jednego kontrahenta.

Poniższa tabela przedstawia kalkulację oczekiwanych strat kredytowych w odniesieniu do należności z tytułu dostaw i usług i aktywa z tytułu umowy:

| | Stan na dzień 31/12/2025 | | |
|-------------------------|---|-------------------------------------|--|
| | Saldo niespłaconych należności na dzień bilansowy | Stopa oczekiwanej straty kredytowej | Wysokość odpisu na oczekiwane straty kredytowe |
| Nieprzeterminowane | 9 978 | 0,0026% | 0 |
| 1-90 dni po terminie | 622 | 0,2555% | 0 |
| 91-180 dni po terminie | 0 | 0,4596% | 0 |
| 181-365 dni po terminie | 0 | 1,8237% | 0 |
| Ponad 365 po terminie | 0 | 100,0000% | 0 |
| Razem | 10 600 | | 0 |

| | Stan na dzień 31/12/2024 | | |
|-------------------------|---|-------------------------------------|--|
| | Saldo niespłaconych należności na dzień bilansowy | Stopa oczekiwanej straty kredytowej | Wysokość odpisu na oczekiwane straty kredytowe |
| Nieprzeterminowane | 15 655 | 0,0001% | 0 |
| 1-90 dni po terminie | 0 | 0,0005% | 0 |
| 91-180 dni po terminie | 0 | 0,0121% | 0 |
| 181-365 dni po terminie | 0 | 0,0645% | 0 |
| Ponad 365 po terminie | 0 | 100,0000% | 0 |
| Razem | 15 656 | | 0 |

Średni termin spłaty należności z tytułu sprzedaży towarów i usług w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 r. wynosi 19 dni, a w okresie od 1 stycznia 2024 r. do 31 grudnia 2024 r. wynosił 15 dni. Przed przyjęciem nowego klienta Spółka dokonuje oceny jego zdolności kredytowej. Ze względu na specyfikę działalności Spółka współpracuje z jednostkami znanymi w branży, co wpływa na ocenę ryzyka kredytowego. Terminy płatności są elementem oferty przedstawianej kontrahentowi.

18. Kapitał podstawowy

| | Stan na 31/12/2025 | Stan na 31/12/2024 |
|--------------------------------|--------------------|--------------------|
| | 000' PLN | 000' PLN |
| Zarejestrowany kapitał akcyjny | 9 248 | 9 248 |
| | 9 248 | 9 248 |

18.1. Kapitał podstawowy wg stanu na dzień bilansowy

| | Stan na 31/12/2025 | Stan na 31/12/2024 |
|---|--------------------|--------------------|
| Zarejestrowany kapitał akcyjny (tys. sztuk) | 9 248 | 9 248 |
| Wartość nominalna 1 akcji (PLN) | 0,40 | 0,40 |
| Kapitał podstawowy (tys. PLN) | 9 248 | 9 248 |

Struktura kapitału podstawowego wg stanu na dzień 31/12/2025

| Seria / emisja Rodzaj akcji (zwykłe / imienne) | Rodzaj uprzywilejowania | Liczba akcji | Wartość serii / emisji wg wartości nominalnej |
|---|----------------------------|-------------------|---|
| Akcje serii "A" imienne | 2 głosy / 1 akcja | 4 050 000 | 1 620 |
| Akcje serii "B" zwykłe | brak | 1 329 500 | 532 |
| Akcje serii "C" zwykłe | brak | 1 833 000 | 733 |
| Akcje serii "D" zwykłe | brak | 551 066 | 220 |
| Akcje serii "E" zwykłe | brak | 2 700 000 | 1 080 |
| Akcje serii "F" zwykłe | brak | 2 651 891 | 1 061 |
| Akcje serii "G1" zwykłe | brak | 327 886 | 131 |
| Akcje serii "G2" zwykłe | brak | 327 886 | 131 |
| Akcje serii "H" zwykłe | brak | 2 200 000 | 880 |
| Akcje serii "I" zwykłe | brak | 2 384 245 | 954 |
| Akcje serii "J" zwykłe | brak | 4 764 674 | 1 906 |
| Razem | | 23 120 148 | 9 248 |

Struktura kapitału podstawowego wg stanu na dzień 31/12/2024

| Seria / emisja Rodzaj akcji (zwykłe / imienne) | Rodzaj uprzywilejowania | Liczba akcji | Wartość serii / emisji wg wartości nominalnej |
|---|----------------------------|-------------------|---|
| Akcje serii "A" imienne | 2 głosy / 1 akcja | 4 050 000 | 1 620 |
| Akcje serii "B" zwykłe | brak | 1 329 500 | 532 |
| Akcje serii "C" zwykłe | brak | 1 833 000 | 733 |
| Akcje serii "D" zwykłe | brak | 551 066 | 220 |
| Akcje serii "E" zwykłe | brak | 2 700 000 | 1 080 |
| Akcje serii "F" zwykłe | brak | 2 651 891 | 1 061 |
| Akcje serii "G1" zwykłe | brak | 327 886 | 131 |
| Akcje serii "G2" zwykłe | brak | 327 886 | 131 |
| Akcje serii "H" zwykłe | brak | 2 200 000 | 880 |
| Akcje serii "I" zwykłe | brak | 2 384 245 | 954 |
| Akcje serii "J" zwykłe | brak | 4 764 674 | 1 906 |
| Razem | | 23 120 148 | 9 248 |

18.2. Akcje własne

| | Stan na 31/12/2025 | Stan na 31/12/2024 |
|--|--------------------|--------------------|
| | sztuk akcji | sztuk akcji |
| Akcje własne w ramach Programu Motywacyjnego | 313 | 1 633 |
| Razem | 313 | 1 633 |

Na dzień 31 grudnia 2025 r. Spółka posiada akcje własne, które wynikają z realizacji Programu Motywacyjnego (patrz nota 28). W świetle paragrafu 33 MSR 32, biorąc pod uwagę, że koszt nabycia tych akcji wyniósł zero złotych (otrzymane bezpłatnie przez Spółkę w ramach darowizny od Pana Pawła Przewiężlikowskiego) ich wartość na poszczególne daty bilansowe wynosi zero złotych.

18.3. Kapitały rezerwowe

| | Stan na 31/12/2025 | Stan na 31/12/2024 |
|--|--------------------|--------------------|
| | 000' PLN | 000' PLN |
| Inne - program motywacyjny 2015-2017 | 11 172 | 11 172 |
| Wpłaty z tytułu przekazania akcji pracownikom | 237 | 237 |
| Inne - program motywacyjny 2021-2024 (i) | 60 403 | 57 633 |
| Wycena opcji na zakup akcji wynikająca z umowy inwestycyjnej z BioNtech (ii) | 1 096 | 1 096 |
| Razem pozostałe kapitały rezerwowe | 72 907 | 70 137 |

(i) W roku 2021 Spółka rozpoczęła realizację programu motywacyjnego obowiązującego w latach 2021 - 2024. Szczegółowe informacje zostały ujawnione w nodzie 28.

(ii) Wartość godziwa opcji na zakup akcji ustalana jest na dzień zawarcia umowy i ujmowana jest jako pomniejszenie płatności od Partnerów z tytułu przychodów ujmowanych zgodnie z MSSF 15 w korespondencji ze zwiększeniem pozostałych kapitałów rezerwowych.

Podsumowanie danych na temat opcji:

- data zawarcia umowy: 29/11/2022
- data zapadalności opcji: 22/12/2022
- Ilość akcji: 1.917.437
- cena realizacji opcji: 48,86 PLN;
- cena akcji na dzień wyceny: 43,40 PLN;
- ciągła stopa dywidendy: 0%
- wolna od ryzyka stopa procentowa w kapitalizacji ciągłej: 7,17%
- współczynnik zmienności: 50% - otrzymany jako odchylenie standardowe z próby logarytmicznych zmian historycznych cen akcji notowanych na GPW w okresie od 16/10/2019 r. do dnia wyceny.

Wartość godziwa opcji na zakup akcji ustalana jest na dzień zawarcia umowy i ujmowana jest jako pomniejszenie płatności od Partnerów z tytułu przychodów ujmowanych zgodnie z MSSF 15 w korespondencji ze zwiększeniem pozostałych kapitałów rezerwowych.

* Szerzej opisane w nodzie 19.

18.4. Kapitał zapasowy

| | Stan na 31/12/2025 | Stan na 31/12/2024 |
|---|--------------------|--------------------|
| | 000' PLN | 000' PLN |
| Kapitał zapasowy tworzony z nadwyżki z tytułu emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej | 159 681 | 159 681 |
| w tym nadwyżka z tytułu emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej Akcje serii "H" zwykłe | 134 | 134 |
| w tym koszty emisji Akcje serii "H" zwykłe | -4 295 | -4 295 |
| w tym nadwyżka z tytułu emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej Akcje serii "I" zwykłe | 142 101 | 142 101 |
| w tym koszty emisji Akcje serii "I" zwykłe | -8 227 | -8 227 |
| Przeniesienie wyniku z lat ubiegłych w związku z podziałem | -10 331 | -10 331 |
| w tym nadwyżka z tytułu emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej Akcje serii "J" zwykłe | 248 378 | 248 378 |
| w tym koszty emisji Akcje serii "J" zwykłe | -7 693 | -7 693 |
| Razem kapitał zapasowy | 519 748 | 519 748 |

19. Kredyty, pożyczki otrzymane i inne źródła finansowania

19.1. Umowa kredytowa z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym

W dniu 16 sierpnia 2022 r. Spółka zawarła z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym ("EBI") umowę finansowania ("Umowa"). W ramach Umowy EBI zobowiązało się do udzielenia Spółce kredytu w maksymalnej wysokości 22.000.000 EUR. Celem Umowy jest wsparcie rozwoju części RVU120. Finansowanie w przeważającej części jest przeznaczane na pokrycie kosztów związanych z wydatkami na badania kliniczne, niezbędne działania umożliwiające uzyskanie zgód regulacyjnych, wewnętrzne badania i rozwój związane z odkrywaniem leków oraz kosztów związanych z ochroną własności intelektualnej. Umowa zawiera zobowiązania (kovenanty) o charakterze niefinansowym / jakościowym, dotyczące m.in. określonych obowiązków informacyjnych i organizacyjnych. Na dzień bilansowy Spółka nie identyfikuje ryzyka ich naruszenia.

Finansowanie wypłacane było w trzech transzach: Transza A i B w wysokości 8.000.000 EUR każda oraz Transza C w wysokości 6.000.000 EUR. Spółka zobowiązana jest do spłaty każdej z wypłaconych transz w jednej racie po upływie 5 lat od jej uruchomienia. Oprocentowanie dla Transzy A wynosi 3% w skali roku, dla Transzy B 2,7% w skali roku, a dla Transzy C 2,4% w skali roku. Odsetki od każdej transzy są płatne w skali roku.

Dodatkowym wynagrodzeniem za Transzę A, Transzę B i Transzę C są wyemitowane przez Spółkę na rzecz EBI warranty subskrypcyjne odpowiadające w sumie 2,5% w pełni wyemitowanego kapitału zakładowego Spółki ("Warranty"). Okres ważności Warrantów wynosi 10 lat, a EBI będzie miało prawo do wykonania Warrantów w momencie wymagalności Transzy lub zdarzenia dobrowolnej lub obowiązkowej przedpłaty.

W dniu 4 maja 2023 r. Spółka zawarła z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym ("EBI") umowę w sprawie emisji na rzecz EBI warrantów subskrypcyjnych. Na podstawie Umowy Warrantowej Spółka zobowiązała się do emisji na rzecz EBI 592.825 warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia łącznie 592.825 akcji Spółki o łącznej wartości nominalnej 237.130 zł. Cena wykonania 1 warrantu wynosi 0,40 PLN.

W dniach 13 marca 2024 roku, 25 czerwca 2024 roku oraz 5 września 2024 roku EBI dokonał wypłaty Transzy A, Transzy B oraz Transzy C finansowania. Finansowanie z tytułu wypłaconych transz jest ujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej Spółki jako zobowiązanie finansowe (w pozycji kredyty bankowe) wyceniane w zamortyzowanym koszcie. Na każdy dzień bilansowy, Spółka ustala wartość bilansową (zamortyzowany koszt) zobowiązania poprzez zastosowanie metody efektywnej stopy procentowej, zgodnie z którą naliczany jest koszt odsetkowy w danym okresie.

Dodatkowo, ze względu na fakt, że opcja put wystawiona przez Spółkę wprowadza obowiązek umowny odkupu własnych instrumentów kapitałowych (warrantów), Spółka w dniu wypłaty Transz ujęła w kwocie 32.637 tys. zł (nota 18.3) zgodnie z zasadami MSR 32 zobowiązanie z tytułu kwoty, jaka byłaby wymagana do zapłaty przez Spółkę, w scenariuszu wykonania opcji put przez EBI na tę datę, w korespondencji z kapitałami własnymi. Na każdą datę bilansową po momencie początkowego ujęcia, Spółka dokonuje aktualizacji kwoty zobowiązania z tytułu opcji put, uwzględniając zmianę w cenie rozliczenia tej opcji, z odniesieniem skutków wyceny w sprawozdaniu z całkowitych dochodów jako koszt lub przychód finansowy. W przypadku wygaśnięcia opcji put bez wykonania przez posiadacza (EBI), Spółka dokona reklasyfikacji wartości bilansowej zobowiązania do kapitałów własnych.

Korekta prezentacji

Na moment początkowego ujęcia finansowanie z tytułu wypłaconych transz zostało ujęte w wartości godziwej ustalonej jako wartość bieżąca wszystkich przyszłych przepływów gotówkowych zdyskontowanych przy użyciu przeważających na rynku stóp procentowych stosowanych w odniesieniu do podobnego instrumentu, skorygowanej o bezpośrednie koszty pozyskania finansowania (prowizje, opłaty). Warranty subskrypcyjne wyemitowane przez Spółkę w związku z pozyskaniem finansowania zostały ujęte jednorazowo w kapitałach rezerwowych na dzień wypłaty transzy jako różnica pomiędzy kwotą środków otrzymanych od EBI przez Spółkę a początkową wartością godziwą otrzymanego finansowania. Dodatkowo, opcja put wystawiona przez Spółkę w ramach emisji warrantów została ujęta jako odrębne zobowiązanie z tytułu kwoty, jaka byłaby wymagana do zapłaty przez Spółkę, w scenariuszu wykonania opcji put przez EBI na tę datę, w korespondencji z kapitałami rezerwowymi.

Spółka dokonała retrospektywnej korekty początkowego ujęcia zobowiązania z tytułu emisji warrantów w wartości godziwej. Alternatywne sposoby rozliczenia Umowy Warrantowej (opcja put) stanowią integralną charakterystykę umowną warrantu jako instrumentu finansowego i w związku z tym opcja put oraz warrant subskrypcyjny stanowią jeden instrument finansowy. Finansowanie z tytułu wypłaconych transz na moment początkowego ujęcia zostało ujęte na dzień wypłaty transzy, jako różnica pomiędzy kwotą środków otrzymanych od EBI przez Spółkę a początkową wartością zobowiązania z tytułu emisji warrantów.

Spółka zwraca uwagę, że po początkowym ujęciu prezentacja i metoda wyceny opcji put oraz kredytu nie uległy zmianie i korekta nie ma wpływu na wynik finansowy. Przekształcony bilans na dzień 31.12.2024 został zaprezentowany w tabeli poniżej.

| | Dane przed przekształceniem Stan na 31/12/2024 | Korekta prezentacji | Dane przekształcone Stan na 31/12/2024 |
|--|---|---------------------|---|
| | 000' PLN | 000' PLN | 000' PLN |
| Kapitał własny | | | |
| Pozostałe kapitały rezerwowe | 61 728 | 8 409 | 70 137 |
| Razem kapitał własny | 143 884 | 8 409 | 152 293 |
| Zobowiązania długoterminowe | | | |
| Kredyty bankowe | 73 333 | -8 409 | 64 924 |
| Zobowiązania długoterminowe razem | 126 965 | -126 965 | 118 556 |

20. Zobowiązania finansowe

| | Stan na 31/12/2025 | Stan na 31/12/2024 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| | 000' PLN | 000' PLN |
| Umowa z LLS | 8 104 | 9 228 |
| Zobowiązanie z tytułu rozliczenia opcji z EBI* | 16 076 | 25 788 |
| | 24 180 | 35 016 |

* opisane w notcie 19. Spółka ujęła zobowiązanie z tytułu rozliczenia opcji z EBI jako zobowiązania finansowe krótkoterminowe ze względu na to że warunki realizacji opcji obejmują zdarzenia, które są poza kontrolą Spółki, jak również poza kontrolą EBI. Spółka jednak nie spodziewa się realizacji opcji co najmniej w okresie do spłaty kredytu z EBI.

W dniu 7 sierpnia 2017 r. Zarząd Ryvu Therapeutics S.A. zawarł umowę z Leukemia & Lymphoma Society (LLS) dotyczącą współpracy w zakresie dalszych badań fazy przedklinicznej oraz I fazy klinicznej cząsteczki RVU120. Zgodnie z postanowieniami Umowy LLS zobowiązał się do zapewnienia Spółce wsparcia finansowego do 3,25 mln USD dla projektu RVU120, płatnego w miarę rozwoju projektu. Od dnia zawarcia umowy do dnia 31.12.2025 r. Spółka otrzymała łącznie 2,25 mln USD wsparcia co stanowi równowartość 8,1 mln PLN (wycena po kursie NBP na dzień 31.12.2025 r.). Na koniec 2024 r. wartość otrzymanego wsparcia wynosiła łącznie 2,25 mln USD co stanowiło równowartość 9,2 mln PLN (wycena po kursie NBP na dzień 31.12.2024 r.).

W zamian za udzielone wsparcie finansowe w ramach Umowy LLS będzie uprawnione, po udanym rozwoju RVU120 i doprowadzeniu do rozpoczęcia III fazy klinicznej, do otrzymania płatności za uzyskanie kamieni milowych, a po komercjalizacji RVU120 lub wprowadzenia go na rynek przez Spółkę również do tantiemów. Łączna wartość płatności dla LLS nie przekroczy siedmiokrotności otrzymanego dofinansowania w ramach Umowy tj.: 15,75 mln USD.

Zobowiązanie to wyceniono początkowo do wartości godziwej, która odpowiada kwocie nominalnej, ponieważ efekt dyskontowania dla okresu 12-miesięcznego jest nieistotny (do dyskontowania przyjęto okres 12 miesięczny, gdyż w okresie dłuższym niż 12 miesięcy nie można uznać, że Spółka kontroluje, aby zwrot nie nastąpił, stad dyskontowanie na okres dłuższy niż 12 miesięcy nie jest zasadne). Po początkowym ujęciu zobowiązanie wyceniane jest według zamortyzowanego kosztu, który na dzień 31.12.2025 r. odpowiada wartości nominalnej ze względów wskazanych powyżej; w efekcie zobowiązanie wykazywane jest w wysokości kwot otrzymanych środków pieniężnych po przeliczeniu aktualnym kursem PLN/USD z dnia bilansowego.

Zobowiązanie jest klasyfikowane jako zobowiązanie długoterminowe w każdym z prezentowanych okresów, ponieważ zobowiązanie to nie jest wymagalne w okresie do 12 miesięcy od dnia bilansowego tj. zwrot tych kwot może nastąpić wyłącznie w przypadku udanego rozwoju RVU120 i doprowadzeniu do rozpoczęcia III fazy klinicznej (płatności za uzyskanie kamieni milowych) oraz po komercjalizacji RVU120 lub wprowadzenia go na rynek przez Spółkę (tantiemy), podczas gdy na dzień podpisania niniejszego sprawozdania finansowego RVU120 znajduje się na etapie rozwoju fazy II.

W dniu 14 grudnia 2022 r. Umowa z LLS została zmieniona w ten sposób, że wysokość maksymalnego wsparcia w ramach Umowy została zmniejszona z kwoty 3,25mln USD do kwoty 2,25 mln USD. Jednocześnie LLS zobowiązała się do partycypacji w emisji publicznej akcji serii "J" Ryvu, która miała miejsce w grudniu 2022 r., dokonując zapisu na akcje o wartości 1 mln USD po cenie ustalonej dla inwestorów instytucjonalnych w procesie budowania księgi popytu.

21. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

| | Stan na 31/12/2025 | Stan na 31/12/2024 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| | 000' PLN | 000' PLN |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług | 16 229 | 31 150 |
| Zobowiązania inwestycyjne | 0 | 348 |
| Zobowiązania z tytułu podatków, ubezpieczeń (ZUS, PIT, PFRON) | 1 416 | 2 226 |
| Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń, inne rozrachunki z pracownikami | 211 | 164 |
| Pozostałe zobowiązania niefinansowe | 1 860 | 1 860 |
| | 19 716 | 35 748 |
| <i>- krótkoterminowe:</i> | | |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania | 19 716 | 35 748 |

Średni termin zapłaty za zakup towarów i materiałów wynosi średnio dwa miesiące. Po upływie tego terminu od nieregulowanych zobowiązań, zwyczajowo nie nalicza się odsetek. W sytuacji naliczania stosuje się oprocentowanie jak dla odsetek ustawowych.

22. Instrumenty finansowe

22.1. Zarządzanie ryzykiem kapitałowym

Spółka zarządza kapitałem by zagwarantować, że będzie zdolna kontynuować działalność przy jednoczesnej maksymalizacji rentowności dzięki optymalizacji relacji zadłużenia do kapitału własnego.

W Spółce dokonuje się regularnego przeglądu struktury kapitałowej i poziomu oraz struktury czasowej zobowiązań. W ramach tych przeglądów analizuje się koszty kapitału i ryzyko związane z poszczególnymi jego kategoriami.

Głównymi składnikami podlegającymi ww. analizie są:

- środki pieniężne i ich ekwiwalenty – ujawnione w nocie 26,
- kapitał, w tym, kapitały rezerwowe i zysk zatrzymany – ujawnione nocie 18.

Na Spółkę nie są nałożone zewnętrzne wymagania kapitałowe za wyjątkiem tego, iż zgodnie z art. 396 §1 Kodeksu Spółek Handlowych, na pokrycie straty należy utworzyć kapitał zapasowy, do którego przelewa się co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału akcyjnego. Ta część kapitału zapasowego (zysków zatrzymanych) nie jest dostępna do dystrybucji na rzecz Akcjonariuszy.

22.1.1. Wskaźnik zadłużenia netto do kapitałów własnych

Spółka okresowo dokonuje przeglądu struktury kapitałowej. W ramach przeglądu analizuje koszt kapitału oraz rodzaje ryzyka związanego z każdą klasą kapitału.

| | Stan na 31/12/2024 | Stan na 31/12/2024 |
|--|--------------------|--------------------|
| | 000' PLN | 000' PLN |
| Zadłużenie (i) | 170 601 | 226 484 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 59 606 | 160 073 |
| Zadłużenie netto | -110 995 | -66 411 |
| Kapitał własny (ii) | 53 834 | 152 293 |
| Stosunek zadłużenia netto do kapitału własnego | -2,06 | -0,44 |

(i) Zadłużenie rozumiane jest jako zadłużenie długo- i krótkoterminowe.

(ii) Kapitał własny obejmuje kapitał wykazany w sprawozdaniu z pozycji finansowej.

Osiągnięty poziom wskaźnika zadłużenia mieści się w ramach oczekiwanych i akceptowanych przez Zarząd.

22.2. Kategorie instrumentów finansowych

Spółka narażona jest na ryzyka związane z instrumentami finansowymi. Ryzyka, na które jest narażona to:

- ryzyko rynkowe obejmujące ryzyko walutowe, ryzyko stopy procentowej oraz ryzyko cenowe,
- ryzyko kredytowe oraz
- ryzyko płynności.

Poszczególne rodzaje ryzyka zostały omówione w kolejnych notach.

22.3. Cele zarządzania ryzykiem finansowym

Ryzyka kredytowe, płynności oraz rynkowe (obejmujące przede wszystkim ryzyko walutowe oraz ryzyko stopy procentowej) powstają w normalnym toku działalności Spółki. Celem zarządzania ryzykiem finansowym w Spółce jest zminimalizowanie wpływu czynników rynkowych, takich jak kursy walutowe i stopy procentowe, na zatwierdzone w budżecie Spółki na dany rok podstawowe parametry finansowe (wynik finansowy, wielkość przepływów pieniężnych) z wykorzystaniem hedgingu naturalnego.

22.4. Ryzyko rynkowe

Działalność Spółki wiąże się z ekspozycją na ryzyko finansowe zmian kursów walut (patrz nota 22.5), stóp procentowych (patrz Nota 22.6) oraz cen (patrz Nota 22.7). Spółka nie stosuje instrumentów pochodnych do zarządzania ryzykiem kursowym ani ryzykiem stóp procentowych, gdyż minimalizacja ryzyka przez hedging naturalny jest wystarczająca.

22.5. Zarządzanie ryzykiem walutowym

Spółka zawiera określone transakcje denominowane w walutach obcych. W związku z tym pojawia się ryzyko wahań kursów walut. Ryzykiem tym Spółka zarządza się poprzez hedging naturalny.

Wartość bilansowa aktywów oraz zobowiązań Spółki denominowanych w walutach obcych na dzień bilansowy przedstawia się następująco:

| | Zobowiązania | | Aktywa | |
|------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| | Stan na 31/12/2025 | Stan na 31/12/2024 | Stan na 31/12/2025 | Stan na 31/12/2024 |
| | 000' PLN | 000' PLN | 000' PLN | 000' PLN |
| Waluta EUR | 74 518 | 82 844 | 46 973 | 107 769 |
| Waluta USD | 1 973 | 2 495 | 1 516 | 5 432 |
| Pozostałe | 66 | 2 825 | 45 | 298 |

22.5.1. Wrażliwość na ryzyko walutowe

Spółka jest narażona przede wszystkim na ryzyko związane z walutami: EUR oraz USD.

Stopień wrażliwości wyniku Spółki na 15% wzrost i spadek kursu wymiany PLN na waluty obce przedstawiony jest w poniższej tabeli. 15% to stopa wrażliwości wykorzystywana w wewnętrznych analizach dotyczących ryzyka walutowego przeznaczonych dla członków naczelnego kierownictwa i odzwierciedlających ocenę zarządu dotyczącą możliwych zmian kursów wymiany walut obcych. Analiza wrażliwości obejmuje wyłącznie pozycje pieniężne denominowane w walutach obcych i koryguje przewalutowanie na koniec okresu obrachunkowego o 15% zmianę kursów. Wartość dodatnia w poniższej tabeli wskazuje wzrost zysku i zwiększenie kapitału własnego towarzyszące wzmocnieniu się kursu wymiany PLN na waluty obce o 15%. W przypadku 15% osłabienia PLN w stosunku do danej waluty obcej wartość ta byłaby ujemna, a wpływ na zysk i kapitały własne byłby odwrotny.

| | | Wpływ EUR | | Wpływ USD | |
|-------------------------|------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| | | Stan na 31/12/2025 | Stan na 31/12/2024 | Stan na 31/12/2025 | Stan na 31/12/2024 |
| | | 000' PLN | 000' PLN | 000' PLN | 000' PLN |
| AKTYWA | | | | | |
| Wzrost kursu walutowego | 15% | 7 046 | 16 165 | 227 | 815 |
| Wzrost kursu walutowego | 10% | 4 697 | 10 777 | 152 | 543 |
| Wzrost kursu walutowego | 5% | 2 349 | 5 388 | 76 | 272 |
| Spadek kursu walutowego | -5% | -2 349 | -5 388 | -76 | -272 |
| Spadek kursu walutowego | -10% | -4 697 | -10 777 | -152 | -543 |
| Spadek kursu walutowego | -15% | -7 046 | -16 165 | -227 | -815 |
| ZOBOWIĄZANIA | | | | | |
| Wzrost kursu walutowego | 15% | 11 178 | 12 427 | 296 | 374 |
| Wzrost kursu walutowego | 10% | 7 452 | 8 284 | 197 | 250 |
| Wzrost kursu walutowego | 5% | 3 726 | 4 142 | 99 | 125 |
| Spadek kursu walutowego | -5% | -3 726 | -4 142 | -99 | -125 |
| Spadek kursu walutowego | -10% | -7 452 | -8 284 | -197 | -250 |
| Spadek kursu walutowego | -15% | -11 178 | -12 427 | -296 | -374 |
| WPŁYW NA WYNIK | | | | | |
| Wzrost kursu walutowego | 15% | -4 132 | 3 739 | -69 | 441 |
| Wzrost kursu walutowego | 10% | -2 754 | 2 493 | -46 | 294 |
| Wzrost kursu walutowego | 5% | -1 377 | 1 246 | -23 | 147 |
| Spadek kursu walutowego | -5% | 1 377 | -1 246 | 23 | -147 |
| Spadek kursu walutowego | -10% | 2 754 | -2 493 | 46 | -294 |
| Spadek kursu walutowego | -15% | 4 132 | -3 739 | 69 | -441 |

Ekspozycja na ryzyko walutowe ulega zmianom w ciągu roku w zależności od wolumenu transakcji przeprowadzanych w walucie. Tym niemniej powyższą analizę wrażliwości można uznać za reprezentatywną dla określenia ekspozycji na ryzyko walutowe.

22.6. Zarządzanie ryzykiem stóp procentowych

Spółka jest narażona na ryzyko stóp procentowych, z uwagi na zawarte umowy leasingu, kredytu inwestycyjnego oraz zawierane depozyty bankowe czy też nabywane obligacje oparte o zmienne stopy procentowe. Działalność zabezpieczająca podlega regularnej ocenie w celu dostosowania do bieżącej sytuacji stóp procentowych i określonej gotowości poniesienia ryzyka oraz dla zapewnienia optymalnej strategii zabezpieczeń.

22.6.1. Wrażliwość na wahania stóp procentowych

Analizy wrażliwości oparto o stopień narażenia na ryzyko stóp procentowych instrumentów finansowych (zobowiązań wynikających z umów leasingu i kredytu) na dzień bilansowy. W przypadku zobowiązań o oprocentowaniu zmiennym zakłada się na potrzeby analizy, że kwota zobowiązań niespłaconych na dzień bilansowy była niezapłacona przez cały rok. W analizach wewnętrznych dotyczących ryzyka stopy procentowej dla kluczowych członków kierownictwa wykorzystuje się wahania w górę i w dół o 50 punktów bazowych, co odzwierciedla ocenę kierownictwa dotyczącą prawdopodobnej zmiany stóp procentowych.

W bieżącym oraz poprzednim okresie obrotowym zdecydowana większość umów leasingowych podpisana była w EUR. W analizie hipotetycznego wpływu zmiany stóp procentowych dla stanu zobowiązań z dnia bilansowego założono wahanie na poziomie 50 punktów bazowych nie uwzględniając wpływu klauzuli ograniczających dotyczącego ujemnych stóp procentowych.

31 grudnia 2025 roku

| | <1rok | 1–2 lat | 2-3 lat | 3-4 lat | 4-5 lat | >5 lat | Ogółem |
|-------------------------------------|-------|---------|---------|---------|---------|--------|--------|
| Zobowiązania z tytułu leasingu | 380 | 329 | 348 | 281 | 0 | 0 | 1 339 |
| Wykorzystany limit kart kredytowych | 107 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 107 |

31 grudnia 2024 roku

| | <1rok | 1–2 lat | 2-3 lat | 3-4 lat | 4-5 lat | >5 lat | Ogółem |
|-------------------------------------|-------|---------|---------|---------|---------|--------|--------|
| Zobowiązania z tytułu leasingu | 499 | 740 | 369 | 281 | 0 | 0 | 1 889 |
| Wykorzystany limit kart kredytowych | 292 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 292 |

Oprocentowanie instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu jest aktualizowane w okresach poniżej jednego roku. Odsetki od instrumentów finansowych o stałym oprocentowaniu (zobowiązania z tytułu leasingu) są stałe przez cały okres do upływu terminu zapadalności/ wymagalności tych instrumentów. Pozostałe instrumenty finansowe Spółki, które nie zostały ujęte w powyższych tabelach, nie są oprocentowane na zmiennej stopie procentowej i w związku z tym nie podlegają ryzyku stopy procentowej.

Ryzyko stopy procentowej – wrażliwość na zmiany

Poniższa tabela przedstawia wrażliwość zysku (straty) brutto na racjonalnie możliwe zmiany stóp procentowych przy założeniu niezmienności innych czynników (w związku z zobowiązaniami o zmiennej stopie procentowej). Nie przedstawiono wpływu na kapitał własny ani całkowite dochody ogółem Spółki.

| | Zwiększenie/ zmniejszenie o punkty procentowe | Wpływ na zysk lub stratę brutto (za 12 miesięcy) |
|--|---|--|
| 31 grudnia 2025 roku | | |
| Zobowiązanie z tytułu leasingu (EUR) | | |
| Zmiana stopy procentowej | +0,5% | 0 |
| Zmiana stopy procentowej | -0,5% | 0 |
| Zobowiązanie z tytułu leasingu (pozostałe waluty) | | |
| Zmiana stopy procentowej | +0,5% | -7 |
| Zmiana stopy procentowej | -0,5% | 7 |
| <hr/> | | |
| Wpływ całkowity | | |
| Zmiana stopy procentowej | +0,5% | -7 |
| Zmiana stopy procentowej | -0,5% | 7 |

22.7. Zarządzanie ryzykiem cenowym

Narażenie Spółki na ryzyko cenowe dotyczące instrumentów kapitałowych wynika z inwestycji utrzymywanych przez Spółkę wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy (Nota 13). Spółka posiada udziały tylko jednej spółki NodThera Inc. Udziały te Spółka posiada od początku istnienia tej spółki (tj. 2016 rok). Działalność NodThera oparta została o badania jakie były prowadzone przed 2016 rokiem przez Spółkę (wtedy Selvita S.A.). NodThera nie jest notowana na żadnej giełdzie, a wzrost lub spadek wartości udziałów w tej spółce jest, co do zasady, wypadkową postępów prac badawczych. Spółka dywersyfikuje ryzyko cenowe związane z udziałami w NodThera rozwijając własne projekty, które następnie mogą zostać skomercjalizowane, również w podobny sposób jak powstała NodThera.

22.8. Zarządzanie ryzykiem kredytowym

Ryzyko kredytowe oznacza ryzyko, że kontrahent nie dopełni zobowiązań umownych, w wyniku czego Spółka poniesie straty finansowe. Spółka stosuje zasadę dokonywania transakcji wyłącznie z kontrahentami o sprawdzonej wiarygodności kredytowej; w razie potrzeby uzyskując stosowne zabezpieczenie jako narzędzie redukcji ryzyka strat finansowych z tytułu niedotrzymania warunków umowy. Spółka korzysta też z innych informacji finansowych dostępnych publicznie oraz z własnych danych o transakcjach dokonując oceny swoich głównych klientów. Narażenie Spółki na ryzyko wiarygodności kredytowej kontrahentów jest stale monitorowane, a zagregowaną wartość zawartych transakcji rozkłada się na zatwierdzonych kontrahentów.

Na należności z tytułu dostaw i usług oraz aktywa z tytułu umów składają się kwoty należne od dużych, wiarygodnych i kluczowych klientów, rozłożone między różne obszary geograficzne. Prowadzi się bieżącą ocenę zdolności kredytowej na podstawie kondycji należności.

Z wyłączeniem największych odbiorców Spółki (wartości przychodów od tych klientów ujawnione w nocie 6), pojedynczy kontrahenci nieznacznie wpływają na zwiększenie ryzyka kredytowego. Każdy z tych klientów jest spółką o zasięgu międzynarodowym i stabilnej sytuacji finansowej, co znacząco wpływa na obniżenie ryzyka kredytowego. Dane dotyczące należności na dzień bilansowy znajdują się w nocie 17.

Ryzyko kredytowe dotyczące środków pieniężnych oraz pozostałych aktywów finansowych krótkoterminowych jest ograniczone, ponieważ kontrahentami Spółki są banki lub instytucje o wysokim ratingu kredytowym przyznawanym przez międzynarodowe agencje ratingowe.

Wykaz banków w których Spółka posiada środki na rachunkach bankowych:

| Nazwa banku | Stan na | Stan na | Rating |
|--------------|---------------|----------------|--------|
| | 31/12/2025 | 31/12/2024 | |
| | 000' PLN | 000' PLN | |
| Bank A | 23 364 | 84 243 | BBB |
| Bank B | 35 984 | 59 378 | A2 |
| Bank C | 96 | 52 185 | A+ |
| Bank D | 162 | 157 | AA- |
| Razem | 59 606 | 195 963 | |

22.9. Zarządzanie ryzykiem płynności

Ostateczną odpowiedzialność za zarządzanie ryzykiem płynności jak i za całe Sprawozdanie Finansowe ponosi zarząd, który opracował odpowiedni system służący do zarządzania krótko-, średnio- i długoterminowymi wymogami dotyczącymi finansowania i zarządzania płynnością. Zarządzanie ryzykiem płynności w Spółce ma formę, ciągłego monitoringu prognozowanych i faktycznych przepływów pieniężnych oraz dopasowywania profili zapadalności aktywów i wymagalności zobowiązań finansowych.

| | Stan na 31/12/2025 | Stan na 31/12/2024 |
|---|--------------------|--------------------|
| Aktywa (+) | 124 013 | 246 175 |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz dotacji | 16 335 | 20 226 |
| Środki pieniężne | 59 606 | 160 073 |
| Pozostałe aktywa finansowe krótkoterminowe | 48 072 | 65 857 |
| Pozostałe aktywa finansowe długoterminowe | 0 | 19 |
| Zobowiązania finansowe (-) | -112 128 | -3 187 |
| Kredyty | -70 380 | 65 217 |
| Zobowiązania z tytułu leasingu | -1 339 | -1 889 |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług | -16 229 | -31 150 |
| Zobowiązania finansowe długoterminowe | -8 104 | -9 228 |
| Zobowiązania finansowe krótkoterminowe | -16 076 | -25 788 |
| Pozostałe zobowiązania inwestycyjne | 0 | -348 |
| Ekspozycja na ryzyko płynności | 11 884 | 242 988 |

Na dzień bilansowy 31.12.2025 r. zobowiązania finansowe spółki mieściły się w następujących przedziałach terminów wymagalności:

| Rodzaj zobowiązania | Krótkoterminowe | | | | Długoterminowe | | | Zobowiązania wartość bilansowa |
|---|----------------------------------|--------------|--------------|-----------------------|----------------|---------------|----------------------|--------------------------------|
| | Niewymagalne na dzień 31/12/2025 | do 3 m-cy | 3 do 12 m-cy | Razem krótkoterminowe | 1 do 5 lat | powyżej 5 lat | Razem długoterminowe | |
| Kredyty | 0 | 107 | 0 | 107 | 70 274 | 0 | 70 274 | 70 380 |
| Zobowiązania z tytułu leasingu | 0 | 119 | 261 | 380 | 959 | 0 | 959 | 1 339 |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania inwestycyjne | 14 180 | 1 431 | 618 | 16 229 | 0 | 0 | 0 | 16 229 |
| Zobowiązania finansowe długoterminowe | 16 076 | 0 | 0 | 16 076 | 0 | 8 104 | 8 104 | 24 180 |
| Razem | 30 257 | 1 656 | 879 | 32 792 | 71 233 | 8 104 | 79 336 | 112 128 |

Na dzień bilansowy 31.12.2024 r. zobowiązania finansowe spółki mieściły się w następujących przedziałach terminów wymagalności:

| Rodzaj zobowiązania | Krótkoterminowe | | | | Długoterminowe | | | Zobowiązania wartość bilansowa |
|---|-------------------------------------|--------------|--------------|--------------------------|----------------|------------------|-------------------------|--------------------------------------|
| | Niewymagalne na dzień 31/12/2024 | do 3 m-cy | 3 do 12 m-cy | Razem krótkoterminowe | 1 do 5 lat | powyżej 5 lat | Razem długoterminowe | |
| Kredyty | 0 | 292 | 0 | 292 | 64 924 | 0 | 64 924 | 65 217 |
| Zobowiązania z tytułu leasingu | 0 | 81 | 418 | 499 | 1 390 | 0 | 1 390 | 1 889 |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania inwestycyjne | 25 844 | 5 474 | 180 | 31 498 | 0 | 0 | 0 | 31 498 |
| Zobowiązania finansowe długoterminowe | 25 788 | 0 | 0 | 25 788 | 0 | 9 228 | 9 228 | 35 016 |
| Razem | 51 632 | 5 848 | 597 | 58 077 | 66 315 | 9 228 | 75 543 | 133 620 |

22.9.1 Dostępne finansowanie zewnętrzne

| | Stan na 31/12/2025 | Stan na 31/12/2024 |
|--|--------------------|--------------------|
| | 000' PLN | 000' PLN |
| Zabezpieczone limity kart kredytowych w rachunku bieżącym: | | |
| Kwota wykorzystana | 107 | 292 |
| Kwota niewykorzystana | 493 | 308 |
| | 600 | 600 |

22.10. Wrażliwości zobowiązania z tyt. opcji put.

Na każdą datę bilansową po momencie początkowego ujęcia, Spółka dokonuje aktualizacji kwoty zobowiązania z tytułu opcji put z umowy zawartej z EBI, uwzględniając zmianę w cenie rozliczenia tej opcji, z odniesieniem skutków wyceny w sprawozdaniu z całkowitych dochodów jako koszt lub przychód finansowy. W związku z powyższym Spółka jest narażona na zmianę w cenie rozliczanej opcji. Przykładowo wzrost średniej wartości 1 akcji Ryvu o 1 PLN powoduje wzrost kosztu finansowego o 593 tys. zł.

23. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

| | Stan na 31/12/2025 | Stan na 31/12/2024 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| | 000' PLN | 000' PLN |
| Naliczone zobowiązania urlopowe | 2 110 | 2 290 |
| Naliczone zobowiązania z tytułu premii | 0 | 7 600 |
| Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych | 183 | 276 |
| | 2 293 | 10 166 |

24. Przychody przyszłych okresów i zobowiązania z tytułu umów z klientami

| | Stan na 31/12/2025 | Stan na 31/12/2024 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| | 000' PLN | 000' PLN |
| Zobowiązania z tytułu umów z klientami (i) | 31 045 | 55 856 |
| Dotacje rządowe (ii) przychody ujmowane zgodnie z MSR 20 | 21 647 | 22 592 |
| | 52 692 | 78 448 |
| Zobowiązania z tytułu umów z klientami (i) | | |
| Umowa z BioNtech, w tym: | 26 640 | 40 010 |
| - Krótkoterminowe | 14 055 | 14 055 |
| - Długoterminowe | 12 585 | 25 955 |
| | 26 640 | 40 010 |
| Pozostałe, w tym: | 4 405 | 15 847 |
| - Krótkoterminowe | 4 405 | 15 847 |
| | 4 405 | 15 847 |
| Dotacje rządowe (ii) przychody ujmowane zgodnie z MSR 20 w tym: | | |
| Dotacje infrastrukturalne, w tym: | 18 002 | 19 700 |
| - Krótkoterminowe | 1 087 | 2 917 |
| Dotacje badawcze, w tym: | 3 645 | 2 892 |
| - Krótkoterminowe | 3 645 | 2 892 |
| | 21 647 | 22 592 |

(i) Zobowiązania z tytułu umów z klientami obejmują wpłacone zaliczki od kontrahentów, na pokrycie części kosztów związanych z wykonywanymi usługami:

- Umowa z BioNtech: Spółka szacuje, że cała kwota zobowiązań będzie rozpoznana w przychodach w ciągu 5 lat, począwszy od grudnia 2022 r. Salda zobowiązań z tytułu tej umowy z 31.12.2024 zostały rozliczone w roku 2025 w kwocie 14.055 tys. zł.

- Pozostałe: Salda zobowiązań z tytułu umów z pozostałymi klientami z 31.12.2024 zostały rozliczone w roku 2025 w kwocie 10.289 tys. zł.

(ii) Dotacje rządowe obejmują otrzymane wpłaty, wynikające z podpisanych umów na dotacje, które będą rozliczane proporcjonalnie do poniesionych kosztów.

25. Transakcje z jednostkami powiązanymi

25.1. Transakcje handlowe

Krąg podmiotów powiązanych został ustalony na potrzeby sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 24, stanowiącym załącznik do Rozporządzenia Komisji (WE) nr 1126/2008 z dnia 3 listopada 2008r. (Dz.U. L 320 z 29.11.2008, s. 1, z późn.zm.). Powiązania osobowe oparte o powiązania Członków Zarządu i Członków Rady Nadzorczej, zostały określone zgodnie z dyspozycją pkt. 9 ww. Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 24.

Sprzedaż do podmiotów powiązanych obejmuje przychody z najmu lokali i refaktury kosztów.

Zakupy od podmiotów powiązanych obejmują nabycia usług doradczych i administracyjnych

W roku obrotowym Spółka zidentyfikowała następujące transakcje handlowe ze stronami powiązanymi. Powiązania osobowe oparte o powiązania Członków Zarządu i Członków Rady Nadzorczej.

Rodzaj powiązania:

POA - powiązanie osobowe przez udziały posiadane przez Akcjonariusza

PORN - powiązanie osobowe przez Członka Rady Nadzorczej

| Rodzaj powiązania | Sprzedaż towarów i usług | | Zakup towarów i usług | | |
|--|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------|
| | Okres zakończony 31/12/2025 | Okres zakończony 31/12/2024 | Okres zakończony 31/12/2025 | Okres zakończony 31/12/2024 | |
| | 000' PLN | 000' PLN | 000' PLN | 000' PLN | |
| Selvita S.A. | POA | 20 | 88 | 960 | 2 842 |
| Selvita Services Sp. z o.o. | POA | 0 | 0 | 0 | -61 |
| Selvita Inc. | POA | 0 | 0 | 2 412 | 2 611 |
| AG Life Science Consulting GmbH & Co. KG | PORN | 0 | 0 | 3 | 4 |
| Scott Fields | PORN | 0 | 0 | 0 | 9 |
| | | 20 | 88 | 3 375 | 5 405 |

Następujące stany występują na koniec okresu sprawozdawczego:

| Rodzaj powiązania | Kwoty należne od stron powiązanych | | Kwoty płatne na rzecz stron powiązanych | | |
|-----------------------------|------------------------------------|--------------------|---|--------------------|--------------|
| | Stan na 31/12/2025 | Stan na 31/12/2024 | Stan na 31/12/2025 | Stan na 31/12/2024 | |
| | 000' PLN | 000' PLN | 000' PLN | 000' PLN | |
| Selvita S.A. | POA | 23 | 0 | 153 | 1 436 |
| Selvita Services Sp. z o.o. | POA | 0 | 418 | 0 | 0 |
| Selvita Inc. | POA | 0 | 0 | 134 | 160 |
| | | 23 | 418 | 286 | 1 596 |

Transakcje z podmiotami powiązanymi dokonywano przy zastosowaniu cen rynkowych.

25.2 Wynagrodzenia członków naczelnego kierownictwa

Wynagrodzenia członków zarządu i pozostałych członków naczelnego kierownictwa w roku obrotowym przedstawiały się następująco:

| | Okres zakończony 31/12/2025 | | | Okres zakończony 31/12/2024 | | |
|------------------------|---------------------------------|-----------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------|-----------------------------------|---------------------------------------|
| | Wynagrodzenie stałe 000' PLN | Wynagrodzenie zmienne 000' PLN | Płatności na bazie akcji* 000' PLN | Wynagrodzenie stałe 000' PLN | Wynagrodzenie zmienne 000' PLN | Płatności na bazie akcji* 000' PLN |
| Zarząd Spółki | 5 200 | 0 | 628 | 5 484 | 1 621 | 1 559 |
| Paweł Przewięźlikowski | 232 | 0 | 0 | 458 | 0 | 0 |
| Krzysztof Brzózka | 857 | 0 | 0 | 858 | 467 | 0 |
| Kamil Sitarz | 635 | 0 | 94 | 635 | 447 | 427 |
| Hendrik Nogai | 1 727 | 0 | 433 | 1 731 | 325 | 375 |
| Vatnak Vat-Ho | 1 465 | 0 | 59 | 1 803 | 381 | 757 |
| Justyna Żótek | 286 | 0 | 42 | 0 | 0 | 0 |
| Rada Nadzorcza | 1 106 | 0 | 0 | 1 128 | 0 | 0 |
| Piotr Romanowski | 159 | 0 | 0 | 162 | 0 | 0 |
| Tadeusz Wesołowski | 160 | 0 | 0 | 160 | 0 | 0 |
| Rafał Chwast | 159 | 0 | 0 | 162 | 0 | 0 |
| Axel Glasmacher | 157 | 0 | 0 | 160 | 0 | 0 |
| Jarl Jungnelius | 0 | 0 | 0 | 1 | 0 | 0 |
| Thomas Turalski | 157 | 0 | 0 | 160 | 0 | 0 |
| Scot Fields | 157 | 0 | 0 | 164 | 0 | 0 |
| Peter Smith | 157 | 0 | 0 | 160 | 0 | 0 |
| | 6 306 | 0 | 628 | 6 612 | 1 621 | 1 559 |

* Wycena zgodnie z MSSF2

Akcje posiadane przez Członków Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej

| | Okres zakończony 31/12/2025 | | Okres zakończony 31/12/2024 | |
|-------------------------|-----------------------------|------------------------|-----------------------------|------------------------|
| | Liczba akcji | % posiadanego kapitału | Liczba akcji | % posiadanego kapitału |
| Zarząd Spółki | | | | |
| Paweł Przewięźlikowski* | 3 982 160 | 17,22% | 3 982 160 | 17,22% |
| Krzysztof Brzózka | 267 321 | 1,16% | 267 321 | 1,16% |
| Kamil Sitarz | 39 230 | 0,17% | 39 230 | 0,17% |
| Hendrik Nogai | 22 500 | 0,10% | 22 500 | 0,10% |
| Vatnak Vat-Ho | 57 000 | 0,25% | 57 000 | 0,25% |
| Justyna Żótek | 18 265 | 0,08% | 18 265 | 0,08% |
| Rada Nadzorcza | | | | |
| Tadeusz Wesołowski** | 1 372 713 | 5,94% | 1 372 713 | 5,94% |
| Rafał Chwast | 121 115 | 0,52% | 121 115 | 0,52% |
| Thomas Turalski | 20 100 | 0,09% | 20 100 | 0,09% |

*poprzez Benevora Fundacja Rodzinna w organizacji

**z Fundacją Rodziny Wesołowskich Fundacja Rodzinna w Krakowie

26. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Dla celów sporządzenia rachunku przepływów pieniężnych środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych z uwzględnieniem nierozliczonych kredytów w rachunku bieżącym. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec roku obrotowego wykazane w rachunku przepływów pieniężnych można w następujący sposób uzgodnić do pozycji bilansowych.

Na dzień bilansowy środki pieniężne zgromadzone na rachunkach bankowych nie są korygowane ze względu na ryzyko utraty wartości.

| | Stan na 31/12/2025 | Stan na 31/12/2024 |
|---|--------------------|--------------------|
| | 000' PLN | 000' PLN |
| Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych | 59 606 | 7 030 |
| | 59 606 | 7 030 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty - lokaty bankowe | 0 | 153 043 |
| | 59 606 | 160 073 |

Na dzień 31.12.2025 r. środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania (zaliczki otrzymane z grantów) wynosiły 4.052 tys. zł (na dzień 31.12.2024 środki o ograniczonej możliwości dysponowania wynosiły 2.547 tys. zł).

27. Przeciętne zatrudnienie w Spółce

| | Okres zakończony 31/12/2025 | Okres zakończony 31/12/2024 |
|--------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Pracownicy umysłowi | 240 | 294 |
| Pracownicy ogółem | 240 | 294 |

28. Płatności realizowane na bazie akcji

28.1 Pracowniczy program motywacyjny

28.1.1 Szczegółowy opis programu motywacyjnego opartego na warrantach subskrypcyjnych

W dniu 17 maja 2021 roku Walne Zgromadzenie uchwaliło przyjęcie Programu Motywacyjnego dla pracowników w postaci prawa do nabycia akcji po preferencyjnej cenie. Przedmiotem programu jest łącznie 1.247.720 akcji zwykłych Ryvu S.A. które będą nieodpłatnie przekazane przez Pawła Przewięźlikowskiego, będących jego własnością i stanowiących łącznie 25% akcji Spółki znajdujących się w jego posiadaniu. Program zakłada przyznanie pracownikom uprawnienia w postaci prawa do nabycia akcji po preferencyjnej cenie PLN 0.19 na akcję. Do uczestnictwa w programie uprawnieni są pracownicy, których łączy ze spółką stosunek służbowy. Osoby uprawnione są zobowiązane do pozostawania w stosunku służbowym ze spółką oraz niezbywania przyznanych akcji w ramach programu, w terminie nie krótszym niż 12 miesięcy i nie dłuższym niż 36 miesięcy od daty nabycia akcji, z zastrzeżeniem wyjątkowych sytuacji kiedy pracownik będzie mógł zostać zwolniony z tych zobowiązań.

Charakter umowy zawartej z Akcjonariuszem.

Akcjonariusz złożył w dniu 20 kwietnia 2021 r. pisemne oświadczenie woli w formie listu intencyjnego, w którym deklaruje nieodpłatne przekazanie na rzecz Emitenta akcji serii B Emitenta w liczbie 1.247.720. Zgodnie z treścią listu intencyjnego, zobowiązania Akcjonariusza zawarte w liście intencyjnym obowiązują od 20 kwietnia 2021 r. i wygasają z dniem a) bezskutecznego upływu terminu na zwołanie przez Spółkę Nadzwyczajnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, b) nieuchwalenia przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Programu Motywacyjnego lub c) niezatwierdzenia listy osób uprawnionych w terminie 14 dni od dnia uchwalenia programu motywacyjnego. Żadna ze wskazanych wyżej okoliczności nie nastąpiła, a Akcjonariusz nie przekazał jeszcze wszystkich akcji objętych listem intencyjnym, wobec czego zobowiązania Akcjonariusza nie wygasły.

W dniach 8 lipca 2021 r., 19 listopada 2021 r., 14 kwietnia 2022 r., 29 maja 2023 r., 2 lutego 2024, 16 maja 2024 oraz 24 września 2024 Akcjonariusz zawarł z Emitentem umowy darowizny, w ramach których przekazano własność odpowiednio 1.041.363 akcji, 21.476 akcji, 27.497 akcji, 74.508 akcji, 31.750 akcji, 16.301 akcji oraz 34.825 akcji („Umowy”). Akcje te wydawane są uczestnikom programu motywacyjnego niezwłocznie, co do zasady w dniu ich otrzymania przez Spółkę.

Rola Spółki.

Zarząd określa listę osób uprawnionych w puli dodatkowej (gdyż pula podstawowa skierowana była do wszystkich pracowników Spółki) i sposób określenia liczby akcji oferowanych danemu uczestnikowi. W odniesieniu do Zarządu, Rada Nadzorcza Spółki pełni tę samą rolę. Spółka poprzez swoje organy, tj. Zarząd i Radę Nadzorczą, sprawuje kontrolę nad wykonaniem Programu Motywacyjnego.

Ujęcie transakcji 'darowizny' od Akcjonariusza - fundatora Programu.

Biorąc pod uwagę specyfikę i ramy prawno-formalne Programu Motywacyjnego oraz standardy MSSF Spółka potraktowała transakcję nieodpłatnego przekazania akcji ('darowizny') od fundatora programu Pawła Przewiężlikowskiego jako osobną transakcję, która w świetle par. 33 MSR 32, biorąc pod uwagę koszt nabycia tych akcji wynoszący zero złotych, nie została zaprezentowana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz otrzymane nieodpłatnie akcje nie miały także wpływu na sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, ani sprawozdanie z przepływów pieniężnych.

28.1.2 Wartość godziwa opcji na akcje przyznanych w ciągu roku

Wartość godziwa przyznanych opcji ustalana jest na dzień przyznania i ujmowana przez okres nabywania uprawnień w kosztach wynagrodzeń w korespondencji ze zwiększeniem kapitału własnego w czasie nabywania uprawnień przez pracowników w trakcie trwania programu.

Podsumowanie danych na temat programu:

| | |
|---|---------------|
| Data przyznania programu („grant date”) - I faza programu | 17.05.2021 r. |
| Data przyznania programu („grant date”) - II faza programu | 16.03.2022 r. |
| Data przyznania programu („grant date”) - III faza programu | 24.05.2023 r. |
| Data przyznania programu („grant date”) - IV faza programu | 11.08.2023 r. |
| Data przyznania programu („grant date”) - V faza programu | 29.01.2024 r. |
| Data przyznania programu („grant date”) - VI faza programu | 27.09.2024 r. |
| Data przyznania programu („grant date”) - VII faza programu | 06.06.2025 r. |
| Data zapadalności programu | 26.09.2027 r. |
| Ilość akcji w programie | 1 247 720 |
| Oczekiwana ilość akcji po uwzgl. wskaźnika rotacji pracowników i dostępnych danych na dzień 31.12.2025 r. | 1 150 345 |

Całkowity koszt programu został oszacowany na podstawie szacowanej wartości akcji do których pracownicy nabędą prawa w czasie trwania programu. Wartość godziwa programu została ustalona przy użyciu modelu wyceny Blacka-Scholesa-Mertona, biorącego pod uwagę następujące parametry:

| Faza programu | Data realizacji opcji | Ilość akcji | Cena realizacji opcji (PLN) | Cena akcji na dzień wyceny | Ciągła stopa dywidendy | Wolna od ryzyka stopa procentowa w kapitalizacji ciągłej | Współczynnik zmienności |
|---------------|-----------------------|-------------|-----------------------------|----------------------------|------------------------|--|-------------------------|
| I | 9.07.2021 | 20 383 | 0,19 | 53 | 0% | 1,96% | 72% |
| I | 9.07.2022 | 457 850 | 0,19 | 53 | 0% | 1,96% | 72% |
| I | 9.07.2023 | 440 597 | 0,19 | 53 | 0% | 1,96% | 72% |
| I | 9.07.2024 | 20 093 | 0,19 | 53 | 0% | 1,96% | 72% |
| I | 30.06.2025 | 6 379 | 0,19 | 53 | 0% | 1,96% | 72% |
| II | 16.03.2022 | 8 219 | 0,19 | 47,45 | 0% | 4,82% | 44% |
| II | 16.03.2023 | 16 758 | 0,19 | 47,45 | 0% | 4,82% | 44% |
| II | 16.03.2024 | 16 758 | 0,19 | 47,45 | 0% | 4,82% | 44% |
| II | 16.03.2025 | 8 538 | 0,19 | 47,45 | 0% | 4,82% | 44% |
| III | 23.05.2024 | 30 261 | 0,19 | 58,70 | 0% | 6,04% | 48% |
| III | 23.05.2025 | 30 261 | 0,19 | 58,70 | 0% | 6,04% | 48% |
| III | 23.05.2026 | 14 755 | 0,19 | 58,70 | 0% | 6,04% | 48% |
| IV | 10.08.2024 | 2 997 | 0,19 | 58,70 | 0% | 5,24% | 47% |
| IV | 10.08.2025 | 2 997 | 0,19 | 58,70 | 0% | 5,24% | 47% |
| IV | 10.08.2026 | 939 | 0,19 | 58,70 | 0% | 5,24% | 47% |
| V | 29.01.2025 | 17 641 | 0,19 | 54,60 | 0% | 4,84% | 47% |
| V | 29.01.2026 | 3 991 | 0,19 | 54,60 | 0% | 4,84% | 47% |
| V | 29.01.2027 | 3 033 | 0,19 | 54,60 | 0% | 4,84% | 47% |
| VI | 26.09.2025 | 38 754 | 0,19 | 53,50 | 0% | 4,79% | 45% |
| VI | 26.09.2027 | 6 782 | 0,19 | 53,50 | 0% | 4,79% | 45% |
| VII | 5.06.2026 | 5 133 | 0,19 | 30,25 | 0% | 4,79% | 48% |
| VII | 5.06.2027 | 2 810 | 0,19 | 30,25 | 0% | 4,79% | 48% |

28.1.3 Szacowany wpływ programu motywacyjnego na wyniki finansowe (w tys. zł):

| Numer transzy | Ilość akcji | Data nabycia uprawnień | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 Q1 | 2026 Q2 | 2026 Q3 | 2026 Q4 | 2026 | 2027 | Całkowity wpływ |
|---------------|------------------|------------------------|---------------|---------------|--------------|--------------|--------------|------------|------------|-----------|-----------|------------|------------|-----------------|
| Program I | 20 383 | 9.07.2021 | 1 076 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 076 |
| Program II | 458 465 | 9.07.2022 | 13 964 | 10 217 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 24 181 |
| Program III | 437 604 | 9.07.2023 | 7 649 | 10 144 | 5 328 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 23 120 |
| Program IV | 20 093 | 9.07.2024 | 255 | 304 | 330 | 173 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 061 |
| Program V | 6 379 | 30.06.2025 | 56 | 80 | 80 | 81 | 40 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 337 |
| Program VI | 8 219 | 16.03.2022 | 0 | 388 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 388 |
| Program VII | 16 567 | 16.03.2023 | 0 | 629 | 164 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 793 |
| Program VIII | 16 375 | 16.03.2024 | 0 | 314 | 389 | 80 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 784 |
| Program IX | 8 155 | 16.03.2025 | 0 | 107 | 130 | 129 | 26 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 392 |
| Program X | 30 261 | 23.05.2024 | 0 | 0 | 1 072 | 699 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 771 |
| Program XI | 30 261 | 23.05.2025 | 0 | 0 | 536 | 888 | 347 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 771 |
| Program XII | 14 755 | 23.05.2026 | 0 | 0 | 174 | 289 | 288 | 71 | 42 | 0 | 0 | 113 | 0 | 864 |
| Program XIII | 2 997 | 10.08.2024 | 0 | 0 | 68 | 107 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 175 |
| Program XIV | 2 997 | 10.08.2024 | 0 | 0 | 34 | 88 | 53 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 175 |
| Program XV | 939 | 10.08.2024 | 0 | 0 | 7 | 18 | 18 | 5 | 5 | 2 | 0 | 11 | 0 | 55 |
| Program XVI | 17 641 | 28.01.2025 | 0 | 0 | 0 | 884 | 76 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 960 |
| Program XVII | 3 991 | 28.01.2026 | 0 | 0 | 0 | 100 | 109 | 9 | 0 | 0 | 0 | 9 | 0 | 217 |
| Program XVIII | 3 033 | 28.01.2027 | 0 | 0 | 0 | 51 | 55 | 14 | 14 | 14 | 14 | 55 | 4 | 165 |
| Program XIX | 37 122 | 26.09.2025 | 0 | 0 | 0 | 521 | 1 459 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 979 |
| Program XX | 6 496 | 26.09.2026 | 0 | 0 | 0 | 30 | 115 | 28 | 29 | 29 | 29 | 115 | 85 | 346 |
| Program XXI | 7 609 | 5.06.2027 | 0 | 0 | 0 | 0 | 183 | 13 | 16 | 9 | 9 | 46 | 28 | 256 |
| Suma | 1 150 345 | | 22 999 | 22 184 | 8 313 | 4 137 | 2 770 | 139 | 105 | 54 | 51 | 349 | 118 | 60 870 |

Przeprowadzona wycena programu, w zakresie akcji aktualnie wydanych pracownikom na dzień 31.12.2025 r., wykazała jego całkowity szacunkowy koszt na poziomie 60.870 tys. zł, który jest ujmowany w kosztach Spółki począwszy od kwartału drugiego 2021 r. aż do trzeciego kwartału 2027 r.

29. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe

29.1. Zobowiązania warunkowe

W okresach objętych sprawozdaniem finansowym Spółka zaciągnęła zobowiązania warunkowe konieczne do otrzymania dotacji i zaciągniętego kredytu.

Na zobowiązania warunkowe składają się:

- zobowiązania wekslowe – pokrywające kwotę otrzymanych dotacji dla których okresy trwałości jeszcze nie minęły wraz z odsetkami w wysokości określonej jak dla zaległości podatkowych liczonych od dnia przekazania środków za konto do dnia zwrotu. W okresie objętym sprawozdaniem na rachunki bankowe z tytułu dofinansowania wpłynęła kwota 25.409 tys. zł. Na dzień bilansowy 31.12.2025 r. suma otrzymanych środków pieniężnych z tytułu dotacji których okres trwałości jeszcze nie minął wynosi 194.819 tys. zł.

roszczenia - w związku z realizacją umowy na wykonanie robót budowlanych w ramach generalnego wykonawstwa inwestycji pn.: "Budowa Centrum Badawczo-Rozwojowego Innowacyjnych Leków Selvita S.A." wykonawca, tj.: Duna Polska S.A. (poprzednio: Mota-Engil Central Europe S.A.), dochodzi pozewm roszczeń z tytułu kosztów poniesionych w związku z przedłużoną realizacją Umowy, nieopłaconej części wynagrodzenia ryczałtowego, a także uzupełniającego wynagrodzenia za roboty dodatkowe, zamiennie i pominięte (5.391.425,63 PLN) oraz roszczeń wynikających z nieuprawnionego - w ocenie wykonawcy - skorzystania przez Spółkę z gwarancji należytego wykonania umowy i usunięcia powstałych wad i usterek (2.063.507,56 PLN). Wraz z odsetkami ustawowymi Wykonawca domaga się od Spółki łącznie kwoty 7.671.285 PLN. Pozew został doręczony Spółce w dniu 19 stycznia 2022 r. Spółka uważa, że roszczenie jest całkowicie bezzasadne dlatego nie utworzyła rezerwy.

29.2. Aktywa warunkowe

W związku z realizacją umowy na wykonanie robót budowlanych w ramach generalnego wykonawstwa inwestycji pn.: "Budowa Centrum Badawczo-Rozwojowego Innowacyjnych Leków Selvita S.A." Spółka dochodzi roszczeń od Duna Polska S.A. (poprzednio: Mota-Engil Central Europe S.A.) o zapłatę kwoty 13.756.717,07 zł. Pozew został złożony w dniu 24 września 2021 r.

30. Istotne zdarzenia okresu sprawozdawczego

Grupowe zwolnienie

W dniu 25 lutego 2025 roku Zarząd Spółki poinformował o podjęciu decyzji o przeprowadzeniu Grupowego Zwolnienia na zasadach określonych w Regulaminie, przyjętym w dniu 24 lutego 2025 roku. Grupowe Zwolnienie zostało przeprowadzone w terminie od 25 lutego do 30 czerwca 2025 r. i objęło około 30% (nie więcej niż 95) pracowników Spółki. Na dzień 31 grudnia 2025 r. Spółka wypłaciła odprawy w wysokości 1.599 tys. zł.

Zawarcie strategicznej umowy z BioNTech SE

W dniu 1 września 2025 r. Spółka zawarła strategiczną umowę o świadczenie usług („Umowa”) z BioNTech SE z siedzibą w Mainz, Niemcy („BioNTech”). Umowa ma charakter ramowy, a poszczególne usługi będą realizowane przez Rywu w oparciu o niezależne zlecenia (SOW; ang. Scope of Work) przekazywane przez BioNTech.

Na dzień zawarcia Umowy, łączny budżet zleceń przekazanych do Rywu wynosi 2.946.000 EUR (12.542.300 PLN przeliczone po kursie średnim Narodowego Banku Polskiego z dnia 1 września 2025 r. 1 EUR = 4,2574 PLN). Zlecenia dotyczą wsparcia dla BioNTech w działaniach mających na celu przyspieszenie aktywacji ośrodków oraz rekrutacji pacjentów do kilku kluczowych programów klinicznych w obszarze onkologii, realizowanych w Polsce przez BioNTech, w takich wskazaniach jak rak płuca, piersi i jelita grubego.

RVU120 w nowym, zainicjowanym przez badacza, badaniu fazy I

Zarząd Rywu Therapeutics S.A. z siedzibą w Krakowie, Polska informuje o rozpoczęciu współpracy z Instytutem „Pomnik – Centrum Zdrowia Dziecka” („IPCZD”, „Instytut”) w ramach projektu MEDWAY („Projekt MEDWAY”) – tj. nowego, niekomercyjnego badania klinicznego fazy I, którego celem jest ocena inhibitora CDK8/19 RVU120 w skojarzeniu z lekiem ewerolimus u dzieci z nawrotową lub postępującą medulloblastomą. W dniu 9 września 2025 r. IPCZD zawarł z Agencją Badań Medycznych („ABM”) umowę o dofinansowanie Projektu MEDWAY w ramach grantu przyznanego w konkursie ABM na niekomercyjne badania kliniczne i eksperymenty badawcze w onkologii (ABM/2024/2). Przedmiotem badania będzie ocena bezpieczeństwa i potencjalnej skuteczności RVU120 w skojarzeniu z ewerolimusem, celujących w unikalne mechanizmy molekularne choroby.

Całkowita wartość grantu przyznanego IPCZD w ramach Projektu MEDWAY wynosi 40 151 060,47 PLN. Z tej kwoty, około 2 mln PLN przeznaczono bezpośrednio na pokrycie kosztów wytworzenia, przygotowania i dopuszczenia do użycia badanego produktu leczniczego – RVU120 – w planowanym badaniu klinicznym. Środki te obejmują wyłącznie koszty produkcji, bez narzutów i marż komercyjnych, przy czym Spółka nie poniesie żadnych kosztów w związku z dostarczeniem RVU120 na potrzeby badania. Pierwsza dostawa planowana jest na II kwartał 2026 r. Projekt MEDWAY ma być realizowany w okresie od 1 lipca 2025 r. do 30 czerwca 2033 r., z możliwością wcześniejszego zakończenia. Rywu będzie ściśle współpracować z zespołem IPCZD przez cały okres trwania badania.

31. Istotne zdarzenia po dniu bilansowym

Zawarcie umowy o dofinansowanie z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju

Zarząd Ryvu Therapeutics S.A. z siedzibą w Krakowie informuje, iż w dniu 11 marca 2026 r. Spółka zawarła z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju ("NCBR") umowę o dofinansowanie projektu Spółki pod nazwą "PERO – Predictive Engineering for Rational Oncology: funkcjonalne mapowanie celów terapeutycznych w onkologii". Celem projektu PERO jest stworzenie innowacyjnej platformy technologicznej do funkcjonalnej walidacji strukturalnych kieszeni białkowych potencjalnych celów terapeutycznych w onkologii. Projekt odpowiada na istotną lukę technologiczną w procesie odkrywania nowych leków, umożliwiając pogłębioną i niedostępną obecnie na takim poziomie szczegółowości funkcjonalną walidację w oparciu o dane genomowe, strukturalne i farmakologiczne celów terapeutycznych:

- całkowita wartość Projektu netto wynosi: 32 350 211,50 zł;
- rekomendowana wartość dofinansowania: 19 956 904,12 zł;
- planowany okres realizacji Projektu: 51 miesięcy.

Przedłużenie Umowy o Współpracy Badawczej, oraz Wyłącznej Licencji z BioNTech SE

Zarząd Ryvu Therapeutics S.A. z siedzibą w Krakowie informuje, że w dniu 15 marca 2026 r. Ryvu oraz BioNTech SE z siedzibą w Moguncji, Niemcy zawarły Aneks nr 1 do umowy o współpracy badawczej oraz wyłącznej licencji z dnia 29 listopada 2022 r.

Na mocy Aneksu strony uzgodniły, między innymi, przedłużenie okresu trwania współpracy badawczej prowadzonej na podstawie Umowy Licencyjnej o dodatkowy okres jednego roku, tj. do dnia 29 listopada 2028 r.

Pozostałe kluczowe postanowienia Umowy Licencyjnej, w tym warunki ekonomiczne współpracy oraz warunki finansowania przez BioNTech wszystkich działań związanych z odkrywaniem, badaniami i rozwojem prowadzonych w jej ramach, pozostają bez zmian.

32. Objasnienia do rachunku przeplywów pieniężnych

Wyjaśnienie przyczyn znaczących różnic pomiędzy zmianami stanu niektórych pozycji w bilansie oraz zmianami tych samych pozycji wykazanymi w rachunku przepływów pieniężnych:

| Wyszczególnienie | Okres zakończony 31/12/2025 | Okres zakończony 31/12/2024 |
|--|-----------------------------|-----------------------------|
| | 000' PLN | 000' PLN |
| Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek wynika z następujących pozycji: | -59 203 | -9 749 |
| - zmiana stanu zobowiązań wynikająca z bilansu | -48 716 | -2 603 |
| - korekta o zmianę stanu zobowiązań z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych | 348 | -1 |
| -korekta o wycenę opcji put | -10 836 | -6 849 |
| -pozostałe korekty | 0 | -296 |

33. Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

| Wyszczególnienie | Stan na 31/12/2025 | Stan na 31/12/2024 |
|---|--------------------|--------------------|
| | 000' PLN | 000' PLN |
| Obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania finansowego | 170 | 163 |
| Przegląd śródroczny | 80 | 92 |
| Ocena sprawozdania z wynagrodzeń | 20 | 31 |
| łącznie wynagrodzenie | 270 | 286 |

34. Przychody i koszty usług własnych B&R

| Wyszczególnienie | Stan na 31/12/2025 | Stan na 31/12/2024 | Zmiana rok do roku |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|
| | 000' PLN | 000' PLN | 000' PLN |
| Przychody netto z tytułu sprzedaży usług badawczo-rozwojowych | 62 254 | 77 968 | -15 714 |
| Wydatki na prowadzenie badań i prac rozwojowych | -181 637 | -219 601 | 37 964 |
| Zatrudnienie na stanowiskach pracy związanych z prowadzeniem badań i prac rozwojowych | 210 | 306 | -96 |

35. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd Spółki w dniu 17 marca 2026 r.

Sporządził: Bartłomiej Konicki

Podpisy członków Zarządu:

Paweł Przewięźlikowski - Prezes Zarządu

Krzysztof Brzózka - Wiceprezes Zarządu

Kamil Sitarz - Członek Zarządu

Hendrik Nogai - Członek Zarządu

Vatnak Vat-Ho - Członek Zarządu

Justyna Żótek - Członek Zarządu

KONTAKT



RYVU THERAPEUTICS S.A.

Leona Henryka Sternbacha 2

30-394 Kraków, Polska

T.: +48 12 314 02 00



KONTAKT OGÓLNY

ryvu@ryvu.com