



Grupa Kapitałowa
Adiuvo Investments

Rozszerzony skonsolidowany raport półroczny
za okres sześciu miesięcy zakończony 30
czerwca 2018 r.

Spis treści:

I.	WYBRANE DANE FINANSOWE	4
I.1	SKONSOLIDOWANE WYBRANE DANE FINANSOWE	4
I.2	JEDNOSTKOWE WYBRANE DANE FINANSOWE.....	5
II.	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ADIUVO INVESTMENTS... 6	
II.1	SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	6
II.2	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH.....	7
II.3	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	8
II.4	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.....	9
II.5	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	11
II.6	INFORMACJA DODATKOWA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	12
	NOTA 1 INFORMACJE OGÓLNE.....	12
	NOTA 2 SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ	13
	NOTA 3 SKŁAD ZARZĄDU ORAZ RADY NADZORCZEJ SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ.....	14
	3.1 Zarząd.....	14
	3.2 Rada Nadzorcza.....	14
	NOTA 4 PODPISANIE ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	14
	NOTA 5 ZASADY PRZYJĘTE PRZY SPORZĄDZANIU ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	14
	5.1 Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego....	14
	5.2 Założenia dot. kontynuacji działalności.....	15
	5.3 Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza	15
	5.4 Polityka rachunkowości	16
	5.5 Niepewność szacunków	19
	NOTA 6 KOREKTY BŁĘDÓW ORAZ ZMIANA ZASAD RACHUNKOWOŚCI	19
	NOTA 7 CYKLICZNOŚĆ, SEZONOWOŚĆ DZIAŁALNOŚCI	22
	NOTA 8 INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW OPERACYJNYCH	22
	NOTA 9 PRZYCHODY I KOSZTY	23
	9.1 Pozostałe przychody i koszty operacyjne.....	23
	9.2 Przychody i koszty finansowe	24
	NOTA 10 ZYSK (STRATA) PRZYPADAJĄCY/-A NA JEDNĄ AKCJĘ	24
	NOTA 11 POŁĄCZENIA I INNE ZMIANY W STRUKTURZE GRUPY W OKRESIE ŚRÓDROCZNYM	24
	NOTA 12 RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	25
	NOTA 13 WARTOŚCI NIEMATERIALNE	25
	NOTA 14 ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ AKTYWÓW	25
	NOTA 15 KAPITAŁ PODSTAWOWY	26
	NOTA 16 PROGRAMY PŁATNOŚCI NA BAZIE AKCJI.....	27
	NOTA 17 DYWIDENDY.....	27
	NOTA 18 EMISJA I WYKUP PAPIERÓW DŁUŻNYCH.....	27
	NOTA 19 NARUSZENIE POSTANOWIEŃ UMÓW (KREDYTY I POŻYCZKI)	27
	NOTA 20 REZERWY I ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE.....	28
	NOTA 21 DOTACJE	28
	NOTA 22 ZOBOWIĄZANIA I NALEŻNOŚCI WARUNKOWE	28
	NOTA 23 INFORMACJE O PODMIOTACH POWIĄZANYCH.....	28
	23.1 Transakcje z podmiotami powiązаныmi.....	28
	23.2 Kluczowy personel kierowniczy	29
	23.3 Warunki transakcji z podmiotami powiązаныmi	30
	NOTA 24 WARTOŚĆ GODZIWA INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH	30
	NOTA 25 ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM.....	31
III.	JEDNOSTKOWE ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ADIUVO INVESTMENTS S.A. . 32	
III.1	RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	32
III.2	SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH	32

III.3	SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	33
III.4	SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	35
III.5	SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	36
III.6	INFORMACJA DODATKOWA DO JEDNOSTKOWEGO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	37
	NOTA 1 ZASADY PRZYJĘTE PRZY SPORZĄDZANIU ORAZ PODPISANIE ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	37
	NOTA 2 KOREKTY BŁĘDÓW ORAZ ZMIANA ZASAD RACHUNKOWOŚCI	37
	NOTA 3 PRZYCHODY I KOSZTY	37
	3.1 Pozostałe przychody i koszty operacyjne	37
	3.2 Przychody i koszty finansowe	37
	NOTA 4 RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	37
	NOTA 5 ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ AKTYWÓW	38
	NOTA 6 REZERWY I ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE	38
	NOTA 7 ZOBOWIĄZANIA I NALEŻNOŚCI WARUNKOWE	38
	NOTA 8 INFORMACJE O PODMIOTACH POWIĄZANYCH	38
	8.1 Transakcje z podmiotami powiązаныmi	38
	8.2 Kluczowy personel kierowniczy	39
	8.3 Warunki transakcji z podmiotami powiązаныmi	40
	NOTA 9 WARTOŚĆ GODZIWA INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH	40
	NOTA 10 INWESTYCJE W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH	40
IV.	SPRAWOZDANIE ZARZĄDU ADIUVO INVESTMENTS S.A. Z DZIAŁALNOŚCI W I PÓŁROCZU 2018 ROKU 42	
IV.1	OPIS SYTUACJI FINANSOWEJ	42
IV.1.1	Omówienie wyników operacyjnych i sytuacji finansowej z uwzględnieniem czynników o nietypowym charakterze	42
IV.1.2	Informacje dotyczące segmentów działalności	42
IV.1.3	Prognozy wyników finansowych	43
IV.1.4	Informacje o stosowanych zasadach rachunkowości	43
IV.2	INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ	43
IV.3	OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ	43
IV.3.1	Wykaz istotnych zdarzeń	43
IV.3.2	Informacja nt. umów dystrybucyjnych	46
IV.3.3	Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi	48
IV.3.4	Informacje o udzieleniu poręczeń kredytu, pożyczki lub udzieleniu gwarancji	48
IV.3.5	Opis postępowań sądowych, administracyjnych i innych	48
IV.3.6	Inne informacje istotne dla oceny sytuacji Grupy Adiuvo	48
IV.4	PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY ADIUVO INVESTMENTS, OPIS CZYNNIKÓW RYZYKA Z UWZGLĘDNIENIEM CZYNNIKÓW, KTÓRE MOGĄ WPŁYNAĆ NA SYTUACJĘ GRUPY W PERSPEKTYWIE KOLEJNEGO KWARTAŁU	48
IV.4.1	Perspektywy i czynniki rozwoju branży biomedycznej	48
IV.4.2	Ryzyka prowadzonej działalności	50
IV.5	AKCJONARIAT	54
IV.5.1	Informacje o akcjonariuszach znaczących	54
IV.5.2	Akcje w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	54
V.	OŚWIADCZENIE OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH	56
VI.	PODPISY OSÓB UPRAWNIONYCH	56

I. Wybrane dane finansowe

I.1 SKONSOLIDOWANE WYBRANE DANE FINANSOWE

	tys. PLN		tys. EUR	
	od 01.01.2018 do 30.06.2018 (niebadane)	od 01.01.2017 do 30.06.2017 (niebadane)	od 01.01.2018 do 30.06.2018 (niebadane)	od 01.01.2017 do 30.06.2017 (niebadane)
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT				
SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW				
Przychody ze sprzedaży	1 453	4 579	343	1 078
Zysk (strata) ze sprzedaży	(11 697)	(10 941)	(2 759)	(2 576)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(12 319)	(11 828)	(2 906)	(2 785)
Zysk (strata) netto	(9 670)	(11 177)	(2 218)	(2 631)
Zysk (strata) netto przypisany:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	(7 219)	(9 733)	(1 703)	(2 292)
Udziałom niekontrolującym	(2 451)	(1 443)	(578)	(340)
Zysk (strata) na akcję przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej				
(wyrażony w złotych / euro na jedną akcję)				
- podstawowy	(0,71)	(0,96)	(0,17)	(0,23)
- rozwodniony	(0,71)	(0,95)	(0,17)	(0,22)
Całkowite dochody ogółem	(9 868)	(10 760)	(2 328)	(2 533)
Całkowity dochód ogółem przypisany:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	(7 417)	(9 361)	(1 750)	(2 204)
Udziałom niekontrolującym	(2 451)	(1 399)	(578)	(329)

	tys. PLN		tys. EUR	
	30.06.2018 (niebadane)	31.12.2017 (badane)	30.06.2018 (niebadane)	31.12.2017 (badane)
SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ				
Aktywa trwałe	68 802	52 306	15 774	12 541
Aktywa obrotowe	14 216	14 621	3 259	3 506
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	457	-	105	-
Aktywa ogółem	83 018	66 927	19 034	16 046
Kapitał własny ogółem	53 417	51 552	12 247	12 360
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	35 149	36 640	8 059	8 785
Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące	18 267	14 913	4 188	3 575
Zobowiązania długoterminowe	18 157	8 146	4 163	1 953
Zobowiązania krótkoterminowe	11 444	7 228	2 624	1 733

	tys. PLN		tys. EUR	
	od 01.01.2018 do 30.06.2018 (niebadane)	od 01.01.2017 do 30.06.2017 (niebadane)	od 01.01.2018 do 30.06.2018 (niebadane)	od 01.01.2017 do 30.06.2017 (niebadane)
SPRAWOZDANIE Z PŁYWÓW PIENIĘŻNYCH				
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(3 199)	(12 772)	(754)	(3 007)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(7 656)	(9 106)	(1 806)	(2 144)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	7 410	20 928	1 748	4 927
Przepływy pieniężne netto razem	(3 445)	(950)	(813)	(224)

I.2 JEDNOSTKOWE WYBRANE DANE FINANSOWE

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT SPRAWOZDNIENIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	tys. PLN		tys. EUR	
	od 01.01.2018 do 30.06.2018	od 01.01.2017 do 30.06.2017	od 01.01.2018 do 30.06.2018	od 01.01.2017 do 30.06.2017
	(niebadane)	(niebadane)	(niebadane)	(niebadane)
Przychody ze sprzedaży	2 366	2 933	558	691
Zysk (strata) ze sprzedaży	(1 578)	(1 041)	(372)	(245)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(15 550)	1 953	(3 668)	460
Zysk (strata) netto	(13 211)	1 953	(3 116)	460
Zysk (strata) na akcję (wrażony w złotych / euro na jedną akcję)				
- podstawowy	(1,30)	0,19	(0,31)	0,05
- rozwodniony	(1,30)	0,19	(0,31)	0,05
Całkowite dochody ogółem	(13 211)	(13 413)	(3 116)	(3 158)

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	tys. PLN		tys. EUR	
	30.06.2018 (niebadane)	31.12.2017 (badane)	30.06.2018 (niebadane)	31.12.2017 (badane)
	Aktywa trwałe	127 506	133 508	29 234
Aktywa obrotowe	3 228	1 978	740	474
Aktywa ogółem	130 734	135 487	29 974	32 483
Kapitał własny	105 307	120 445	24 144	28 877
Zobowiązania długoterminowe	11 840	4 618	2 714	1 107
Zobowiązania krótkoterminowe	13 588	10 424	3 115	2 499

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	tys. PLN		tys. EUR	
	od 01.01.2018 do 30.06.2018	od 01.01.2017 do 30.06.2017	od 01.01.2018 do 30.06.2018	od 01.01.2017 do 30.06.2017
	(niebadane)	(niebadane)	(niebadane)	(niebadane)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	3 102	(1 888)	732	(444)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(9 457)	(4 965)	(2 231)	(1 169)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	6 307	(240)	1 488	(57)
Przepływy pieniężne netto razem	(48)	(7 093)	(11)	(1 670)

Powyższe wybrane dane finansowe, odpowiednio skonsolidowane i jednostkowe, przeliczone zostały na walutę Euro w następujący sposób:

- Poszczególne pozycje skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczone zostały według kursu ogłoszonego przez NBP obowiązującego na dzień bilansowy tj. 30 czerwca 2018 r. (1 EUR = 4,3616 PLN) i na dzień 31 grudnia 2017 r. (1 EUR = 4,1709 PLN).
- Poszczególne pozycje skonsolidowanego i jednostkowego rachunku zysków i strat, skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania z całkowitych dochodów oraz skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczone zostały po kursie stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez NBP na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca w danym okresie sprawozdawczym tzn. dla okresu od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 r. (1 EUR = 4,2395 PLN) oraz dla okresu od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 r. (1 EUR = 4,2474 PLN).

II. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Adiuvo Investments

II.1 SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Nota	od 01.01.2018 do 30.06.2018 (niebadane)	od 01.01.2017 do 30.06.2017 (niebadane)
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży		1 453	4 579
Koszty działalności operacyjnej		13 150	15 521
Zmiana stanu produktów		(371)	(230)
Amortyzacja		714	501
Zużycie materiałów i energii		941	2 244
Usługi obce		6 545	6 877
Podatki i opłaty		254	384
Wynagrodzenia		4 196	4 026
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia		388	423
Pozostałe koszty rodzajowe		462	1 152
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		23	145
Zysk (strata) ze sprzedaży		(11 697)	(10 941)
Pozostałe przychody operacyjne	9.1	286	328
Pozostałe koszty operacyjne	9.1	573	93
Utrata wartości należności		74	-
Przychody finansowe	9.2	1 535	351
Koszty finansowe	9.2	914	597
Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych		(883)	(875)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		(12 319)	(11 828)
Podatek dochodowy		(2 650)	(651)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		(9 670)	(11 177)
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej			-
Zysk (strata) netto		(9 670)	(11 177)
Zysk (strata) netto przypisany:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		(7 219)	(9 733)
Udziałom niekontrolującym		(2 451)	(1 443)
Zysk (strata) na akcję przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej w trakcie okresu			
(wyrażony w złotych / euro na jedną akcję)			
- podstawowy		(0,71)	(0,96)
- rozwodniony		(0,71)	(0,95)

Półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień i za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 r. (dane w tys. zł, jeżeli nie zaznaczono inaczej). Dodatkowe informacje i objaśnienia do półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część.

II.2 SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH

	Nota	od 01.01.2018 do 30.06.2018 (niebadane)	od 01.01.2017 do 30.06.2017 (niebadane)
Zysk (strata) netto		(9 670)	(11 177)
Inne całkowite dochody, które zostaną przeklasyfikowane do wyniku			
Udział w innych całkowitych dochodach jednostek stowarzyszonych		228	109
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych		(571)	308
Inne dochody całkowite netto		(343)	417
Całkowite dochody ogółem		(10 013)-	(10 760)
Całkowity dochód ogółem przypisany:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		(7 562)	(9 361)
Udziałom niekontrolującym		(2 451)	(1 399)

II.3 SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Nota	30.06.2018 (niebadane)	31.12.2017 (badane)
AKTYWA			
Aktywa trwałe		68 802	52 306
Rzeczowe aktywa trwałe	12	420	1 069
Wartości niematerialne	13	33 526	31 936
Inwestycje w jednostki stowarzyszone		9 099	7 478
Pożyczki udzielone		7	228
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		12 010	7 654
Aktywo kontraktowe		13 739	-
Pozostałe aktywa		-	3 942
Aktywa obrotowe		14 216	14 621
Aktywa obrotowe bez aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży		14 216	14 621
Zapasy	14	4 686	4 839
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	14	4 639	6 065
Należności z tytułu podatku dochodowego		-	18
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		312	3 699
Pozostałe aktywa		4 122	-
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		457	-
AKTYWA OGÓŁEM		83 018	66 927
PASYWA			
Kapitał własny ogółem		53 417	51 553
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		35 149	36 640
Kapitał akcyjny		1 016	1 016
Należne wpłaty na kapitał akcyjny	15	(2)	(2)
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej		88 614	88 614
Kapitał z wyceny opcji pracowniczych	16	3 635	3 129
Udział w innych dochodach całkowitych jednostek stowarzyszonych		912	684
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych		(80)	491
Zyski zatrzymane		(58 946)	(57 292)
Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące		18 267	14 913
Zobowiązania długoterminowe		18 157	8 146
Oprocentowane pożyczki i kredyty		8 895	2 400
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	20	343	337
Dotacje otrzymane	21	1 746	1 998
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		7 173	3 411
Zobowiązania krótkoterminowe		11 444	7 228
Oprocentowane pożyczki i kredyty		78	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		8 282	4 818
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		106	113
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	20	797	213
Rezerwy	20	1 166	1 070
Dotacje otrzymane	21	1 015	1 015
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		1	-
PASYWA OGÓŁEM		83 018	66 927

Półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień i za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 r. (dane w tys. zł, jeżeli nie zaznaczono inaczej). Dodatkowe informacje i objaśnienia do półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część.

II.4 SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Za okres 01.01.2018 - 30.06.2018 (niebadane)	Kapitał akcyjny	Należne wpłaty na kapitał akcyjny	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał z wyceny opcji pracowniczych	Udział w innych dochodach całkowitych jednostek stowarzyszonych	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Zyski zatrzymane	Razem przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	Przypadające na udziały niekontrolujące	Razem
Stan na 01.01.2018	1 016	(2)	88 614	3 129	684	491	(57 292)	36 640	14 913	51 553
wdrożenie MSSF 9	-	-	-	-	-	-	(263)	(263)	(124)	(387)
wdrożenie MSSF 15	-	-	-	-	-	-	4 540	4 540	6 102	10 642
Stan na 01.01.2018 po zmianach	1 016	(2)	88 614	3 129	684	491	(53 015)	40 917	20 891	61 808
Zysk (strata) netto	-	-	-	-	-	-	(7 219)	(7 219)	(2 451)	(9 670)
Inne dochody całkowite	-	-	-	-	228	(571)	(7 219)	(343)	-	(343)
Całkowite dochody ogółem	-	-	-	-	228	(571)	(7 219)	(7 562)	(2 451)	(10 013)
Ujęcie programu motywacyjnego	-	-	-	506	-	-	-	506	-	506
Transakcje w jednostkach zależnych bez utraty kontroli (nota 11)	-	-	-	-	-	-	1 288	1 288	(173)	(1 115)
Stan na 30.06.2018	1 016	(2)	88 614	3 635	912	(80)	(58 946)	35 149	18 268	53 416

Za okres 01.01.2017 - 30.06.2017 (niebadane)	Przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej											
	Kapitał akcyjny	Należne wpłaty na kapitał akcyjny	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał z wyceny opcji pracowniczych	Kapitał rezerwowy	Obniżenie kapitału akcyjnego	Udział w innych dochodach całkowitych jednostek stowarzyszonych	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Zyski zatrzymane	Razem przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	Przypadające na udziały niekontrolujące	Razem
Stan na 01.01.2017	1 016	(5)	87 433	1 394	-	-	773	45	(32 699)	57 957	18 934	76 891
Zysk (strata) netto	-	-	-	-	-	-	-	-	(9 733)	(9 733)	(1 443)	(11 176)
Inne dochody całkowite	-	-	-	-	-	-	109	264	-	373	44	417
Całkowite dochody ogółem	-	-	-	-	-	-	109	264	(9 733)	(9 360)	(1 399)	(10 759)
Ujęcie programu motywacyjnego	-	-	-	1 048	-	-	-	-	-	1 048	-	1 048
Transakcje w jednostkach zależnych bez utraty kontroli	-	-	-	-	-	-	-	-	14 525	14 525	6 353	20 878
Inne zmiany	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Stan na 30.06.2017	1 016	(5)	87 433	2 442	-	-	882	309	(27 907)	64 171	23 888	88 058

II.5 SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH

	od 01.01.2018 do 30.06.2018 (niebadane)	od 01.01.2017 do 30.06.2017 (niebadane)
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) brutto za rok obrotowy	(12 319)	(11 828)
Korekty zysku brutto:		
Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych	883	875
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	737	185
(Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych ujęte w wyniku	(800)	(169)
(Zyski) / straty z inwestycji ujęte w wyniku	448	(3)
Zmiana stanu rezerw	(30)	(3)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	487	105
Amortyzacja	715	501
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-	-
Wycena programu motywacyjnego	507	1 155
Rozliczenie dotacji	(253)	(139)
Inne korekty	264	-
Zmiany w kapitale obrotowym:		
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	2 168	(3 717)
Zmiana stanu zapasów	272	(676)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań	3 748	950
Zapłacony podatek dochodowy	(25)	(8)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(3 199)	(12 772)
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Wydatki z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	(112)	(67)
Wydatki na pokrycie kosztów prac rozwojowych	(2 322)	(5 697)
Wydatki z tytułu nabycia pozostałych wartości niematerialnych	-	(4)
Nabycie jednostek zależnych, pomniejszone o przejęte środki pieniężne	(5)	-
Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych	(2 940)	-
Nabycie jednostek stowarzyszonych	(2 276)	(3 109)
Udzielone pożyczki	-	(230)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(7 656)	(9 106)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Transakcje z podmiotami niekontrolującymi bez utraty kontroli	-	19 802
Wpływy z tytułu otrzymanych kredytów i pożyczek	6 794	(240)
Wydatki z tytułu spłaty kredytów i pożyczek	(399)	-
Wpływy z tytułu dotacji	1 015	1 393
Wydatki z tytułu zwrotu dotacji	-	(27)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	7 410	20 928
Przepływy pieniężne netto razem	(3 445)	(950)
Zyski/(Straty) z różnic kursowych z tytułu wyceny środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	58	(46)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(3 387)	(996)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	3 699	9 548
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	312	8 552
- tym środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	-	-

Półroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień i za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2018r. (dane w tys. zł, jeżeli nie zaznaczono inaczej). Dodatkowe informacje i objaśnienia do półrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część.

II.6 INFORMACJA DODATKOWA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nota 1 Informacje ogólne

Grupa Kapitałowa Adiuvo Investments („Grupa”, „Grupa kapitałowa”) składa się ze spółki Adiuvo Investments S.A. („Spółka”, „Jednostka dominująca”, „Spółka dominująca”) i jej spółek zależnych (patrz Nota 2).

Jednostka dominująca Adiuvo Investments S.A. została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 12 lipca 2012 r. (Rep A Nr 4933/2012). Pierwotna firma Jednostki dominującej brzmiała Castine Investments Spółka Akcyjna. Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy nr 3/22.07.2013 z dnia 22 lipca 2013 r. dokonano zmiany firmy na Adiuvo Investment Spółka Akcyjna. W 2015 r. zarejestrowano zmiany w statucie Jednostki dominującej przyjęte uchwałą Zwyczajnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dn. 30 czerwca 2015 r., obejmujące m.in. zmianę firmy spółki na Adiuvo Investments Spółka Akcyjna. Siedziba Spółki dominującej mieści się w Warszawie przy ul. Słomińskiego 15 lok. 509.

Jednostka dominująca jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000430513.

Jednostce dominującej nadano numer statystyczny REGON 146271705.

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej jest działalność w obszarze selekcji, rozwoju, finansowania i komercjalizacji innowacyjnych projektów biomedycznych na rynku międzynarodowym. Dzięki zapewnieniu globalnej ochrony własności intelektualnej, potwierdzeniu działania (walidacji) technologii w badaniach naukowych (na ludziach i zwierzętach) oraz pozyskiwaniu certyfikatów dopuszczających produkty do obrotu w skali globalnej, Adiuvo Investments S.A. jest w stanie komercjalizować projekty w różnorodnym modelu biznesowym i w skali międzynarodowej.

Podstawowym przedmiotem działalności Jednostki dominującej jest:

- działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych,
- pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej nie sklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych,
- działalność firm centralnych (head office) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych,
- pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania,
- badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie biotechnologii.

Czas trwania Jednostki dominującej oraz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jest nieoznaczony. Grupa wywiera znaczący wpływ na Joint Polish Investment Fund CV z siedzibą w Holandii („JPIF”, „Fundusz”), który posiada ograniczony 10-letni okres trwania.

Podmiotem dominującym spółki Adiuvo Investments S.A. jest Orenore Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Podmiotem dominującym całej Grupy Orenore jest Orenore Investments Limited.

Nota 2 Skład Grupy Kapitałowej

Jednostki zależne

W skład Grupy na dzień bilansowy wchodzi Adiuvo Investments S.A. oraz następujące spółki zależne:

Lp.	Nazwa jednostki	Siedziba	Zakres działalności	Udział w kapitale zakładowym %	
				30.06.2018	31.12.2017
1.	Adiuvo Investments Inc.	USA	Handel hurtowy i detaliczny	100%	100%
2.	Adiuvo Management Sp. z o.o.	Warszawa	Działalność związana z zarządzaniem	100%	100%
3.	Airway Medix S.A. (1)	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	42,66%	42,66%
4.	AlgaeLabs Sp. z o.o.	Wrocław	Badania naukowe i prace rozwojowe	65,85%	65,85%
5.	Biovo Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe/ Doradztwo w zakresie zarządzania	100%	100%
6.	Biovo Technologies Ltd (2)	Izrael	Badania naukowe i prace rozwojowe	42,66%	42,66%
7.	Cambridge Chocolate Technologies Inc (3)	USA	Handel hurtowy i detaliczny	67,88%	67,88%
8.	Cambridge Chocolate Technologies S.A. (3)	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe/ Handel hurtowy i detaliczny	67,88%	67,88%
11.	Cambridge Chocolate Technologies Ltd (3)	Wielka Brytania	Handel hurtowy i detaliczny	67,88%	67,88%
13.	Cambridge Micelle Technology Inc (4)	USA	Handel hurtowy i detaliczny	95%	100%
14.	Carocelle Cambridge Micelle Technology Ltd (4)	Wielka Brytania	Handel hurtowy i detaliczny	95%	100%
15.	Carocelle S.A. (4)	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	95%	100%
16.	Endo Medical Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	100%	100%
17.	Glia Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	80%	80%
18.	IMMD Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	50%	50%
19.	Marmar Investment Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	100%	100%
20.	Nutra Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe/ Działalność firm centralnych	100%	100%
21.	OryxPL Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe/ Handel hurtowy i detaliczny	100%	100%
22.	Peptaderm Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	75,91%	75,91%
23.	Stokpl Sp. z o.o.	Białystok	Handel hurtowy i detaliczny	100%	100%

(1) Airway Medix S.A. jest jednostką bezpośrednio kontrolowaną przez Biovo Sp. z o.o., która posiada 39,23% udziału w kapitale zakładowym; bezpośredni udział Adiuvo Investments w Airway Medix S.A. wynosi 3,43%. Łącznie bezpośredni udział Grupy w kapitale Airway Medix S.A. wynosi 42,66%. Ze względu na to, iż Grupa nadal posiada najbardziej znaczący pakiet akcji i jednocześnie występuje rozproszenie własności oraz praw głosu pozostałych akcjonariuszy, Grupa ocenia, iż sprawuje kontrolę nad Airway Medix S.A.

(2) Biovo Technologies Ltd jest jednostką bezpośrednio kontrolowaną przez Airway Medix S.A., która posiada 99,90% udziału w kapitale zakładowym.

(3) Cambridge Chocolate Technologies S.A. jest jednostką bezpośrednio kontrolowaną przez Nutra Sp. z o.o., która posiada 67,88% udziału w kapitale zakładowym. Cambridge Chocolate Technologies S.A. jest bezpośrednim udziałowcem, posiadającym 100% udziału w kapitale zakładowym Cambridge Chocolate Technologies Ltd oraz Cambridge Chocolate Technologies Inc.

(4) W przypadku Carocelle S.A. bezpośrednim udziałowcem, posiadającym 95% udziału w kapitale zakładowym, jest spółka zależna Nutra Sp. z o.o. Carocelle S.A. posiada 100% udziałów w Carocelle Cambridge Micelle Technology Ltd. oraz Cambridge Micelle Technology Inc.

Na dzień 30 czerwca 2018 r. oraz 31 grudnia 2017 r. udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Grupę w podmiotach zależnych był równy udziałowi Grupy w kapitale zakładowym tych jednostek. Wszystkie spółki zależne wchodzące w skład Grupy na dzień 30 czerwca 2018 r. oraz 31 grudnia 2017 r. podlegały konsolidacji metodą pełną.

Jednostki znajdujące się pod znaczącym wpływem Grupy

Oprócz powyższych jednostek zależnych Grupa wywiera znaczący wpływ na Joint Polish Investment Fund CV z siedzibą w Holandii („JPIF”, „Fundusz”). Opis powiązań z Funduszem zamieszczono w ostatnim opublikowanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2017.

Zmiany w składzie Grupy

Dnia 12 stycznia 2018 r. podjęto uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego w Carocelle S.A. o 5 294 akcje stanowiące 5% w kapitale własnym Carocelle S.A. Tym samym udział GK Adiuvo w spółkach: Carocelle S.A., Cambridge Micelle Technology Inc oraz Carocelle Cambridge Micelle Technology Ltd na koniec czerwca 2018 roku spadł w porównaniu do 31 grudnia 2017 r. ze 100% do 95%.

Nota 3 Skład Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki dominującej

3.1 Zarząd

Na dzień sporządzenia oraz na dzień publikacji niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego skład Zarządu Jednostki dominującej przedstawiał się następująco:

- Marek Orłowski – Prezes Zarządu,
- Anna Aranowska-Bablok – Członek Zarządu.

Na dzień 31 grudnia 2017 r. skład Zarządu Spółki dominującej przedstawiał się następująco:

- Marek Orłowski – Prezes Zarządu,
- Anna Aranowska-Bablok – Członek Zarządu.

W dniu 26 marca 2017 r. Rada Nadzorcza Spółki działając na podstawie § 14 ust. 2 lit. d_ oraz § 15 ust. 1 Statutu Spółki powołała Pana Marka Orłowskiego oraz Panią Annę Aranowską-Bablok do Zarządu Spółki na kolejną pięcioletnią kadencję rozpoczynającą się dnia 1 stycznia 2018 r. i kończącą z dniem 31 grudnia 2022 r.

Z zastrzeżeniem powyższego zdarzenia, w trakcie okresu objętego śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, jak również po dniu bilansowym nie miały miejsca zmiany w składzie Zarządu Spółki dominującej.

3.2 Rada Nadzorcza

Na dzień sporządzenia oraz na dzień publikacji niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego skład Rady Nadzorczej Jednostki dominującej przedstawiał się następująco:

- Tomasz Poniński – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Wojciech Napiórkowski – Członek Rady Nadzorczej,
- Paweł Nauman - Członek Rady Nadzorczej,
- Krzysztof Laskowski – Członek Rady Nadzorczej,
- Dariusz Zimny - Członek Rady Nadzorczej.

Na dzień 31 grudnia 2017 r. skład Rady Nadzorczej Spółki dominującej przedstawiał się następująco:

- Tomasz Poniński – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Wojciech Napiórkowski – Członek Rady Nadzorczej,
- Paweł Nauman - Członek Rady Nadzorczej,
- Krzysztof Laskowski – Członek Rady Nadzorczej,
- Dariusz Zimny - Członek Rady Nadzorczej.

W trakcie okresu objętego śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, jak również po dniu bilansowym nie miały miejsca zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki dominującej.

Nota 4 Podpisanie śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe (skonsolidowane sprawozdanie finansowe) nie podlega zatwierdzeniu przez organ zatwierdzający zgodnie z art. 53 ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdania finansowe podpisuje kierownik jednostki, tj. Zarząd Adiuvo Investments S.A. oraz w przypadku wyznaczenia, osoba, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych. Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało podpisane w dniu 30 września 2018 r.

Nota 5 Zasady przyjęte przy sporządzaniu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

5.1 Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z MSR 34 „Śródroczne sprawozdawczość finansowa”. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 r. oraz dane porównywalne obejmujące okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 r., a w przypadku sprawozdania z sytuacji finansowej – na dzień 31 grudnia 2017 r.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera wszystkich informacji, które ujawniane są w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z MSSF. Niniejsze śródroczne skrócone

Półroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień i za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2018r. (dane w tys. zł, jeżeli nie zaznaczono inaczej). Dodatkowe informacje i objaśnienia do półrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część.

skonsolidowane sprawozdanie finansowe należy czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej za rok 2017.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem tych instrumentów finansowych, które są wyceniane według wartości godziwej. Na dzień bilansowy nie wystąpiły aktywa i zobowiązania, które są wyceniane według wartości godziwej.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółki Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień podpisania niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez spółki Grupy.

5.2 Założenia dot. kontynuacji działalności

W związku z faktem, iż strategią Grupy nie jest generowanie środków pieniężnych z bieżącej sprzedaży rozwijanych produktów pozwalających na pełne pokrycie kosztów operacyjnych Grupy, Emitent identyfikuje potencjalne ryzyko płynności rozumiane jako brak wystarczającej ilości środków pieniężnych lub aktywów płynnych pozwalających na kontynuowanie działalności. Ze względu na okoliczności opisane poniżej, ryzyko takie zostało jednak ocenione przez Zarząd Jednostki dominującej jako niewielkie.

W wykonaniu jednej z ww. uchwał NWZ Spółki z 20 sierpnia 2018 roku po dniu bilansowym została rozpoczęta oferta prywatna związana z emisją akcji serii O. W oparciu o wyniki zakończzonego w dniu 27 września 2018 r. procesu budowania księgi popytu, działając na podstawie upoważnienia zawartego w §3 ust. 8 lit. a) uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 20 sierpnia 2018 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę w sprawie ustalenia ceny emisyjnej akcji serii O w wysokości 10,00 zł za każdą akcję. W dniu 28 września 2018 roku Rada Nadzorcza pozytywnie zaopiniowała wniosek Zarządu Spółki odnośnie ustalenia ceny emisyjnej akcji serii O w wysokości 10,00 zł za każdą akcję. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania proces pozyskania środków z ww. emisji akcji pozostaje w toku – zgodnie z intencją przydziału akcji opisanej powyżej emisji nastąpi po dniu publikacji niniejszego sprawozdania.

Środki, które zostaną pozyskane z emisji serii O zostaną wykorzystane na finansowanie bieżącej działalności w tym jako zabezpieczenie źródeł finansowania realizacji projektów rozwijanych przez poszczególne spółki zależne w ramach strategii Spółki.

Niezależnie od powyższego Emitent zwraca uwagę na możliwość pozyskania dodatkowych środków finansowych w związku z emisją akcji serii P w sprawie której NWZ Spółki podjęło decyzję również w dniu 20 sierpnia 2018 roku. Możliwość pozyskania środków z emisji akcji serii P stanowi dodatkowe źródło, które może zostać elastycznie wykorzystane w przyszłości w zależności od długoterminowych potrzeb finansowych oraz zainteresowania ze strony potencjalnych inwestorów.

W ramach dywersyfikacji źródeł finansowania Spółka prowadzi również zapowiedziane działania w zakresie pozyskania środków z wykorzystaniem finansowania dłużnego, przy czym do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania żadne deklaracje odnośnie możliwości zaangażowania finansowego w takiej formule nie zostały podjęte.

Niezależnie od powyższego spółka zależna Airway Medix S.A. pozyskała środki finansowe w postaci kredytu bankowego (dyskonto wierzytelności).

Pozyskane finansowanie wraz przepływami realizowanymi w związku z wykonaniem umowy produkcyjnej dla Teleflex Inc, pozwoli na finansowanie średniookresowej działalności Grupy Kapitałowej.

W związku z powyższym, Zarząd Emitenta szacuje, że pozyskane środki pieniężne w Airway Medix oraz planowane wpływy z podniesienia kapitału w Jednostce dominującej opisane powyżej zapewnią środki pieniężne niezbędne do funkcjonowania Grupy co najmniej przez kolejne 12 miesięcy.

5.3 Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza

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

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

w zł	Kurs na dzień 30.06.2018	Kurs na dzień 31.12.2017	Kurs średni w okresie 01.01 - 30.06.2018	Kurs średni w okresie 01.01 - 30.06.2017
EUR	4,3616	4,1709	4,2201	4,2706
USD	3,744	3,4813	3,4872	3,9473
GBP	4,927	4,7001	4,7965	4,9632
ILS	1,0255	1,0047	0,9913	1,0775

Niektóre dane finansowe zawarte w niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zostały zaokrąglone. Z tego powodu w niektórych przedstawionych w sprawozdaniu tabelach suma kwot w danej kolumnie lub wierszu może różnić się nieznacznie od wartości łącznej podanej dla danej kolumny lub wiersza.

5.4 Polityka rachunkowości

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadami rachunkowości, które zostały zaprezentowane w ostatnim skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2017 roku, z wyjątkiem zastosowania nowych lub zmienionych standardów oraz interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2018 r.

Zastosowano takie same zasady dla okresu bieżącego i porównywalnego za wyjątkiem zmian wprowadzonych przez MSSF 9 i MSSF 15 obowiązujące od 1 stycznia 2018 r. Szczegółowy opis zasad rachunkowości przyjętych przez Grupę Kapitałową został przedstawiony w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Adiuvo Investments za 2017 r.

Zmiany wynikające ze zmian MSSF

Od 1 stycznia 2018 r. obowiązują następujące nowe lub zmienione standardy oraz interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej.

- **MSSF 9 Instrumenty finansowe**

Nowy standard został opublikowany w dniu 24 lipca 2014 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później. Celem standardu jest uporządkowanie klasyfikacji aktywów finansowych oraz wprowadzenie jednolitych zasad podejścia do oceny utraty wartości dotyczących wszystkich instrumentów finansowych. Standard wprowadza również nowy model rachunkowości zabezpieczeń w celu ujednoczenia zasad ujmowania w sprawozdaniach finansowych informacji o zarządzaniu ryzykiem.

- **Wpływ zastosowania MSSF 9**

Grupa zastosowała nowy standard od 1 stycznia 2018 roku, bez przekształcania danych porównawczych, co oznacza, że dane za rok 2017 oraz 2018 nie są ze sobą porównywalne, natomiast korekty związane z dostosowaniem do MSSF zostały wprowadzone na dzień 1 stycznia 2018 r. z odniesieniem wpływu na kapitał własny.

- **MSSF 15 Przychody z umów z klientami**

Nowy ujednoczony standard został opublikowany w dniu 28 maja 2014 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub później i dozwolone jest jego wcześniejsze zastosowanie. Standard ustanawia jednolite ramy ujmowania przychodów i zawiera zasady, które zastąpią większość szczegółowych wytycznych w zakresie ujmowania przychodów istniejących obecnie w MSSF, w szczególności, w MSR 18 *Przychody*, MSR 11 *Umowy o usługę budowlaną* oraz związanych z nimi interpretacjach.

- **Wpływ zastosowania MSSF 15**

Grupa zastosowała nowy standard od 1 stycznia 2018 roku, bez przekształcania danych porównawczych, co oznacza, że dane za rok 2017 oraz 2018 nie są ze sobą porównywalne, natomiast korekty związane z dostosowaniem do MSSF zostały wprowadzone na dzień 1 stycznia 2018 r. z odniesieniem wpływu na kapitał własny.

- **Doprecyzowanie zapisów MSSF 15: Przychody z umów z klientami**

Doprecyzowanie zapisów MSSF 15 zostało opublikowane w dniu 12 kwietnia 2016 roku i ma ono zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub później (zgodnie z datą rozpoczęcia obowiązywania całego standardu). Celem zmian w standardzie było wyjaśnienie wątpliwości pojawiających się w trakcie analiz przedwdrożeniowych odnośnie: identyfikacji zobowiązania do spełnienia świadczenia (performance obligation), wytycznych stosowania standardu w kwestii identyfikacji zleceniodawcy/agenta oraz przychodów z licencji dotyczących własności intelektualnej, czy wreszcie okresy przejściowego przy pierwszym zastosowaniu nowego standardu.

Grupa ocenia, że zastosowanie zmienionego standardu nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe.

- **Zmiany w MSSF 2: Klasyfikacja i wycena transakcji płatności na bazie akcji**

Zmiany w MSSF 2 zostały opublikowane w dniu 20 czerwca 2016 roku i mają one zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub później. Celem zmian w standardzie było doprecyzowanie sposobu ujmowania niektórych rodzajów transakcji płatności na bazie akcji.

Grupa ocenia, że zastosowanie zmienionego standardu nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe.

- **Zmiany w MSSF 4: Zastosowanie MSSF 9 "Instrumenty finansowe" w MSSF 4 "Umowy ubezpieczeniowe" opublikowane w dniu 12 września 2016 roku.**

Grupa ocenia, że zastosowanie zmienionego standardu nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe.

- **KIMSF 22 Transakcje w walucie obcej a wynagrodzenie zaliczkowe**

Nowa interpretacja została opublikowana w dniu 8 grudnia 2016 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później. Celem interpretacji jest wskazanie w jaki sposób określić datę transakcji dla celów ustalenia właściwego kursu (do przeliczeń) transakcji zawartej w walucie obcej w sytuacji, gdy jednostka płaci lub otrzymuje zaliczkę w walucie obcej.

Grupa ocenia, że zastosowanie zmienionego standardu nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe.

- **Zmiana w MSR 40 Przeniesienie nieruchomości inwestycyjnych**

Zmiana w MSR 40 została opublikowana w dniu 8 grudnia 2016 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub później. Jej celem jest doprecyzowanie, że przeniesienie nieruchomości z lub do nieruchomości inwestycyjnych może nastąpić wtedy, i tylko wtedy, gdy nastąpiła zamiana sposobu użytkowania nieruchomości.

Grupa ocenia, że zastosowanie zmienionego standardu nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe.

- **Zmiany wprowadzone samodzielnie przez Grupę**

Grupa nie dokonała korekty prezentacyjnej danych porównywalnych.

- **Standardy nieobowiązujące (nowe standardy i interpretacje)**

W niniejszym sprawozdaniu finansowym Grupa nie zdecydowała o wcześniejszym zastosowaniu opublikowanych standardów lub interpretacji przed ich datą wejścia w życie.

Następujące standardy i interpretacje zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej, a nie weszły jeszcze w życie na dzień bilansowy:

- **MSSF 14 Regulatory Deferral Accounts**

Nowy standard został opublikowany w dniu 30 stycznia 2014 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później. Nowy standard ma charakter przejściowy w związku z toczącymi się pracami RMSR nad uregulowaniem sposobu rozliczania operacji w warunkach regulacji cen. Standard wprowadza zasady ujmowania aktywów i zobowiązań powstałych w związku z transakcjami o cenach regulowanych w przypadku gdy jednostka podejmie decyzję o przejściu na MSSF.

Grupa stosuje nowy standard nie wcześniej niż z dniem ustalonym przez Unię Europejską jako data wejścia w życie tego standardu. Ze względu na przejściowy charakter standardu Komisja Europejska postanowiła nie rozpoczynać formalnej procedury zatwierdzenia standardu i poczekać na docelowy standard.

Zastosowanie zmienionego standardu nie będzie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- **MSSF 16 Leasing**

Nowy standard został opublikowany w dniu 13 stycznia 2016 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub później i dozwolone jest jego wcześniejsze zastosowanie (ale pod warunkiem równoczesnego zastosowania MSSF 15). Standard zastępuje dotychczasowe regulacje dotyczące leasingu (m.in. MSR 17) i diametralnie zmienia podejście do umów leasingowych o różnym charakterze, nakazując leasingobiorcą wykazywanie w bilansach aktywów i zobowiązań z tytułu zawartych umów leasingowych, niezależnie od ich rodzaju.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu. Grupa rozpoczęła analizę skutków wdrożenia nowego standardu.

- **MSSF 17 Umowy ubezpieczeniowe**

Nowy standard został opublikowany w dniu 18 maja 2017 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2021 roku lub później. Dozwolone jest jego wcześniejsze zastosowanie (pod warunkiem równoczesnego zastosowania MSSF 15 i MSSF 9). Standard zastępuje dotychczasowe regulacje dotyczące umów ubezpieczeniowych (MSSF 4).

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu.

- **Zmiany do MSSF 10 i MSR 28: Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem**

Zmiany w MSSF 10 i MSR 28 zostały opublikowane w dniu 11 września 2014 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później (termin wejścia w życie obecnie został odroczony bez wskazania daty początkowej). Zmiany doprecyzowują rachunkowość transakcji, w których jednostka dominująca traci kontrolę nad jednostką

zależną, która nie stanowi „biznesu” zgodnie z definicją określoną w MSSF 3 „Połączenia jednostek”, w drodze sprzedaży wszystkich lub części udziałów w tej jednostce zależnej do jednostki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia ujmowanego metodą praw własności.

Grupa zastosuje zmiany w standardach nie wcześniej niż z dniem ustalonym przez Unię Europejską jako data wejścia w życie tego standardu. Aktualnie Komisja Europejska postanowiła odroczyć formalną procedurę zatwierdzenia zmienionych standardów.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu.

- **KIMSIF 23 Niepewność w zakresie sposobów ujmowania podatku dochodowego**

Nowa interpretacja została opublikowana w dniu 7 czerwca 2017 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub później. Celem interpretacji jest wskazanie w jaki sposób ująć w sprawozdaniach finansowych podatek dochodowy w przypadkach, gdy istniejące przepisy podatkowe mogą pozostawiać pole do interpretacji i różnicy zdań pomiędzy jednostką i organami podatkowymi.

Grupa zastosuje nową interpretację od 1 stycznia 2019 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowej interpretacji.

- **Zmiana w MSSF 9: Przedpłaty z ujemną rekompensatą**

Zmiana w MSSF 9 została opublikowana w dniu 12 października 2017 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub później. Jej celem jest wskazanie zasad wyceny dla aktywów finansowych, które mogą zostać spłacone wcześniej na podstawie warunków umownych i, formalnie, mogłyby nie spełniać wymogów testu „płatność wyłącznie kapitału i odsetek”, co wykluczałoby ich wycenę w zamortyzowanym koszcie lub w wartości godziwej przez inne całkowite dochody.

Grupa zastosuje zmieniony standard od 1 stycznia 2019.

Grupa ocenia, że zastosowanie zmienionego standardu nie będzie miało wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

- **Zmiana w MSR 28: Długoterminowe udziały w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach**

Zmiana w MSR 28 została opublikowana w dniu 12 października 2017 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub później. Jej celem jest wskazanie zasad wyceny dla udziałów w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach w sytuacji, gdy nie są one wyceniane metodą praw własności.

Grupa zastosuje zmieniony standard od 1 stycznia 2019.

Grupa ocenia, że zastosowanie zmienionego standardu nie będzie miało wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

- **Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (Annual Improvements 2015-2017)**

W dniu 12 grudnia 2017 roku w wyniku dokonanego przeglądu MSSF wprowadzono drobne poprawki do następujących standardów:

- MSSF 3 *Połączenia jednostek*, w zakresie doprecyzowania, że w momencie objęcia kontroli jednostka ponownie wycenia posiadane udziały we wspólnym działaniu,

- MSSF 11 *Wspólne ustalenia umowne*, w zakresie doprecyzowania, że w momencie objęcia współkontroli jednostka nie wycenia ponownie posiadanych udziałów we wspólnym działaniu,

- MSR 12 *Podatek dochodowy*, wskazując, że wszelkie podatkowe konsekwencje wypłat dywidend należy ujmować w taki sam sposób,

- MSR 23 *Koszty finansowania zewnętrznego*, nakazując zaliczać do źródeł finansowania o charakterze ogólnym również te kredyty i pożyczki, które pierwotnie służyły finansowaniu powstających aktywów – od momentu, gdy aktywa są gotowe do wykorzystania zgodnie z zamierzonym celem (użytkowanie lub sprzedaż).

Mają one zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 r. lub później.

Grupa zastosuje zmienione standardy od 1 stycznia 2019.

Grupa ocenia, że zastosowanie zmienionego standardu nie będzie miało wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

- **Zmiany w MSR 19: Zmiana, ograniczenie lub rozliczenie programu**

Zmiany w MSR 19 zostały opublikowane w dniu 7 lutego 2018 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub później. Zmiany dotyczą sposobu ponownej wyceny programów zdefiniowanych świadczeń w przypadku, gdy ulegają one zmianie. Zmiany w standardzie oznaczają, że w przypadku ponownej wyceny aktywa/zobowiązania netto z tytułu danego programu należy zastosować zaktualizowane założenia w celu określenia bieżącego kosztu zatrudnienia i kosztów odsetek dla okresów po zmianie programu. Do tej pory, MSR 19 tego nie wyjaśniał precyzyjnie.

Grupa zastosuje zmienione standardy od 1 stycznia 2019.

Grupa ocenia, że zastosowanie zmienionego standardu nie będzie miało wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych standardów, interpretacji oraz zmian do nich, które na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego do publikacji nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania przez UE:

- MSSF 14 *Regulatory Deferral Accounts* opublikowany w dniu 30 stycznia 2014 roku,
- MSSF 17 *Umowy ubezpieczeniowe*, opublikowany w dniu 18 maja 2017,
- Zmiany w MSSF 10 i MSR 28: *Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem* opublikowane w dniu 11 września 2014 roku,
- Zmiany w MSSF 2: *Klasyfikacja i wycena transakcji płatności na bazie akcji* opublikowane w dniu 20 czerwca 2016 roku,
- KIMSF 22 *Transakcje w walucie obcej a wynagrodzenie zaliczkowe*, opublikowana w dniu 8 grudnia 2016 r.,
- Zmiana w MSR 40 *Przeniesienie nieruchomości inwestycyjnych*, opublikowana w dniu 8 grudnia 2016 r.
- KIMSF 23 *Niepewność w zakresie sposobów ujmowania podatku dochodowego*, opublikowana 7 czerwca 2017 r.,
- Zmiany do MSSF 9 *Funkcje przedpłaty z ujemną rekompensatą*, opublikowane 12 października 2017 r.,
- Zmiany do MSR 28 *Długoterminowe udziały w spółkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach*, opublikowane 12 października 2017 r.
- Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (*Annual Improvements 2015-2017*) opublikowane w dniu 12 grudnia 2017 r.,
- Zmiany w MSR 19: *Zmiana, ograniczenie lub rozliczenie programu* opublikowane w dniu 7 lutego 2018 r.

5.5 Niepewność szacunków

Przy sporządzaniu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd Spółki dominującą kieruje się osądem przy dokonywaniu licznych szacunków i założeń, które mają wpływ na stosowane zasady rachunkowości oraz prezentowane wartości aktywów, zobowiązań, przychodów oraz kosztów. Faktycznie zrealizowane wartości mogą różnić się od szacowanych przez Zarząd.

W niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, dokonane przez Zarząd istotne osądy w zakresie stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości i główne źródła szacowania niepewności były takie same jak zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2017 rok w nocie 5.6.

Nota 6 Korekty błędów oraz zmiana zasad rachunkowości

W okresie objętym niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupa nie dokonała korekty wcześniej opublikowanych sprawozdań finansowych. W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zmiany stosowanych zasad rachunkowości, z wyjątkiem zastosowania zmian standardów oraz nowych interpretacji obowiązujących dla okresów rozpoczynających się po 1 stycznia 2018 r. Zmiany te dotyczyły standardów MSSF 9 oraz MSSF 15. Szczegóły dotyczące zmian i ich wpływ na sprawozdanie finansowe przedstawiono poniżej.

MSSF 9 Instrumenty finansowe

Wycena aktywów i zobowiązań finansowych

Od 1 stycznia 2018, Grupa kwalifikuje aktywa finansowe do jednej z kategorii:

- wyceniane według zamortyzowanego kosztu,
- wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody,
- wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- instrumenty finansowe zabezpieczające.

Grupa klasyfikuje dłużne aktywa finansowe do odpowiedniej kategorii w zależności od modelu biznesowego zarządzania aktywami finansowymi oraz od charakterystyki umownych przepływów pieniężnych dla danego składnika aktywów finansowych.

Grupa jako aktywa wyceniane w zamortyzowanym koszcie klasyfikuje należności z tytułu dostaw i usług, pożyczki udzielone, pozostałe należności finansowe oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

Na datę bilansową spółka nie posiadała zabezpieczających instrumentów finansowych oraz nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

Grupa klasyfikuje instrumenty kapitałowe, tj. akcje i udziały w jednostkach pozostałych, do kategorii instrumentów finansowych wycenianych wg. zamortyzowanego kosztu.

Grupa kwalifikuje zobowiązania finansowe do jednej z kategorii:

- wyceniane według zamortyzowanego kosztu,
- wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- instrumenty finansowe zabezpieczające.

Wycena aktywów finansowych według zamortyzowanego kosztu

Grupa do wyceny aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie stosuje metodę efektywnej stopy procentowej. Należności z tytułu dostaw i usług po początkowym ujęciu wycenia się w wysokości zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości, przy czym należności z tytułu dostaw i usług z datą zapadalności poniżej 12 miesięcy od dnia powstania (tj. niezawierające elementu finansowania) i nieprzekazywane do faktoringu, nie podlegają dyskontowaniu i są wyceniane w wartości nominalnej.

Wycena aktywów finansowych według wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody

Zyski i straty na składniku aktywów finansowych stanowiącym instrument kapitałowy, dla którego zastosowano opcję wyceny do wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody ujmuje się w pozostałych całkowitych dochodach, za wyjątkiem przychodów z tytułu otrzymanych dywidend.

Wycena aktywów finansowych według wartości godziwej przez wynik finansowy

Zyski lub straty wynikające z wyceny składnika aktywów finansowych, kwalifikowanego jako wyceniany według wartości godziwej przez wynik finansowy, ujmuje się w wyniku finansowym w okresie, w którym powstały. Zyski lub straty wynikające z wyceny pozycji wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy obejmują również przychody z tytułu odsetek i dywidendy.

W niniejszym sprawozdaniu finansowym Grupa nie zidentyfikowała innych aktywów i zobowiązań finansowych niż ujmowane na bilansie metodą zamortyzowanego kosztu.

Utrata wartości aktywów finansowych

MSSF 9 wprowadza nowe podejście do szacowania utraty wartości aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu lub w wartości godziwej przez inne całkowite dochody (za wyjątkiem inwestycji w aktywa kapitałowe oraz aktywa kontraktowe). Model utraty wartości bazuje na kalkulacji strat oczekiwanych w odróżnieniu od stosowanego modelu wynikającego z MSR 39, który bazował na koncepcji strat poniesionych. Najistotniejszą pozycją aktywów finansowych w sprawozdaniu finansowym Spółki, która podlega nowym zasadom kalkulacji oczekiwanych strat kredytowych są należności handlowe z tytułu dostaw i usług.

Grupa stosuje następujące uproszczone modele wyznaczania odpisów z tytułu utraty wartości.

- model ogólny (podstawowy),
- model uproszczony.

Model ogólny jest stosowany przez Grupę dla aktywów finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu – innych, niż należności z tytułu dostaw i usług oraz dla aktywów wycenianych do wartości godziwej przez inne całkowite dochody.

W modelu ogólnym Grupa monitoruje zmiany poziomu ryzyka kredytowego związanego z danym składnikiem aktywów finansowych oraz klasyfikuje aktywa finansowe do jednego z trzech etapów wyznaczania odpisów z tytułu utraty wartości w oparciu o obserwację zmiany poziomu ryzyka kredytowego w stosunku do początkowego ujęcia instrumentu.

W zależności od zaklasyfikowania do poszczególnych etapów, odpis z tytułu utraty wartości jest szacowany w horyzoncie 12-miesięcy (etap 1) lub w horyzoncie życia instrumentu (etap 2 oraz etap 3).

Na każdy dzień kończący okres sprawozdawczy Grupa dokonuje analizy wystąpienia przesłanek skutkujących zaklasyfikowaniem aktywów finansowych do poszczególnych etapów wyznaczania odpisu z tytułu utraty wartości. Przesłanki mogą obejmować m.in. zmiany ratingu dłużnika, poważne problemy finansowe dłużnika, wystąpienie istotnej niekorzystnej zmiany w jego środowisku ekonomicznym, prawnym lub rynkowym.

Dla celów oszacowania oczekiwanej straty kredytowej Grupa wykorzystuje poziomy prawdopodobieństwa niewypłacalności na bazie rynkowych kwotowań kredytowych instrumentów pochodnych, dla podmiotów o danym ratingu i z danego sektora.

Grupa uwzględniła informacje dotyczące przyszłości w stosowanych parametrach modelu szacowania strat oczekiwanych poprzez kalkulację parametrów prawdopodobieństwa niewypłacalności w oparciu o bieżące kwotowania rynkowe.

Oczekiwana strata kredytowa jest kalkulowana w momencie ujęcia należności w sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz jest aktualizowana na każdy kolejny dzień kończący okres sprawozdawczy, w zależności od ilości dni przeterminowania danej należności.

Model uproszczony jest stosowany przez Grupę dla należności z tytułu dostaw i usług.

Dla celów oszacowania oczekiwanej straty kredytowej Grupa wykorzystuje matrycę rezerw oszacowaną na podstawie szacunków zarządu dotyczących prawdopodobieństwa braku spłaty należności.

Do kalkulacji oczekiwanej straty kredytowej Grupa wyznacza parametr prawdopodobieństwa nieściągalności należności oszacowany jakościowo na podstawie klasyfikacji danego aktywa do jednej z pięciu grup. Szczegóły dotyczące oszacowanego prawdopodobieństwa oraz charakterystyk poszczególnych grup aktywów przedstawiono poniżej.

Oczekiwana strata kredytowa jest kalkulowana w momencie ujęcia należności w sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz jest aktualizowana na każdy kolejny dzień kończący okres sprawozdawczy, w zależności od ilości dni przeterminowania danej należności.

Wpływ zastosowania MSSF 9

Po dokonaniu Testu Kredytu i Odsetek (ang. SPPI) nie zidentyfikowano istotnych różnic w zakresie wyceny aktywów i zobowiązań finansowych względem ich wartości bilansowej.

W odniesieniu do należności handlowych przeprowadzono analizę z wykorzystaniem macierzy prawdopodobieństwa. Należności przyporządkowano do grup, którym przypisano prawdopodobieństwo braku spłaty. Ze względu na krótki okres współpracy pomiędzy Grupą a kontrahentami, oceny prawdopodobieństwa braku płatności dokonano na podstawie krótkiej historii dotychczasowych spłat należności łącznie z subiektywną oceną kontrahentów dokonaną przez Zarząd Jednostki dominującej.

W oparciu o analizę, należności alokowano do czterech grup: (i) brak ryzyka braku spłaty w stosunku takich dużych podmiotów międzynarodowych o ustalonej historii płatności. Do grupy tej zakwalifikowano kontrahentów zagranicznych spółek zależnych oraz spółkę Teleflex Inc. (ii) bardzo niskie ryzyko braku spłaty należności wynoszące 5%. Do tej grupy kontrahentów zaliczono dystrybutorów, z którymi Grupa posiada najdłuższe relacje oraz w przypadku których nie wystąpiły historycznie problemy z płatnością, (iii) niskie ryzyko braku spłaty należności wynoszące 10% zostało zastosowane dla kontrahentów o krótszej historii współpracy, w przypadku których nie wystąpiły historyczne problemy z płatnościami, (iv) istotne ryzyko spłaty należności wynoszące 50% zostało alokowane do pozostałych kontrahentów.

Dla celów oszacowania oczekiwanej straty kredytowej dla pożyczek udzielonych przez Adiuvo Investments podmiotom zależnym, w przygotowaniu jednostek sprawozdania finansowego, wykorzystuje poziomy prawdopodobieństwa niewypłacalności oszacowane jakościowo na podstawie klasyfikacji danego instrumentu do jednej z trzech grup: (i) pożyczki udzielone spółkom, które zaprzestały realizowania projektu ze względu na niepowodzenie techniczne – w takim przypadku zastosowano 100% utratę wartości instrumentu finansowego, (ii) pożyczki udzielone spółkom rozwijającym technologię o istotnym prawdopodobieństwie niepowodzenia technicznego (Peptadern, Glia) – w takim przypadku oszacowano istotne, 50% prawdopodobieństwo niewypłacalności, (iii) pożyczki udzielone spółkom aktywnie komercjalizującym rozwijane projekty – w takim przypadku oszacowane niskie 10% prawdopodobieństwo. Ze względu na brak danych ilościowych dotyczących niewypłacalności spółka zdecydowała się powiązać odpisy z ryzykiem komercyjnego niepowodzenia danej technologii. Zastosowano 100% dla spółek, w których technologia nie przyniesie przepływów pieniężnych, 50% dla spółek na wczesnym etapie rozwoju (Glia) oraz spółek wymagających badań klinicznych w celu potwierdzenia skuteczności ich działania (Peptadern), 10% dla spółek których produkty posiadają potwierdzone działanie i które wprowadzane są na rynek. Wartość odpisu wartości udzielony przez Jednostkę dominującą pożyczek, w jednostkowym sprawozdaniu finansowym wyniosła 16,7 mln zł.

Powyższe prawdopodobieństwa zostały oszacowane na podstawie analizy jakościowej przeprowadzonej przez Zarząd Jednostki dominującej. Ze względu na stosunkowo, krótki okres współpracy z poszczególnymi kontrahentami, Zarząd nie dysponuje danymi statystycznymi mogącymi być podstawą ilościowych szacunków prawdopodobieństwa braku spłaty.

W oparciu o powyższe zasady oszacowano korektę należności handlowych oraz zysków zatrzymanych. Grupa skorzystała z możliwości przewidzianej w MSSF 9 i nie przekształciła danych dotyczących wcześniejszych okresów. Różnica pomiędzy wcześniejszą wartością bilansową, a nową wartością bilansową wycenioną na dzień 1 stycznia 2018 roku (478 tys. zł) została rozpoznana jako obniżenie zysków zatrzymanych na dzień 1 stycznia 2018 roku (efekt netto zawierający wpływ podatku odroczonego wyniósł 387 tys. zł). Dodatkowy koszt związany z utratą wartości należności w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wyniósł 74 tys. PLN.

W odniesieniu do depozytów i lokat w bankach komercyjnych z powodu wysokiej wiarygodności banków współpracujących z Grupą wpływ wdrożenia MSSF 9 oszacowano jako niematerialny z perspektywy sprawozdania finansowego.

Ponadto, MSSF 9 wprowadził również zmianę w MSR 1, zgodnie z którą od 1 stycznia 2018 roku wymagana jest prezentacja straty z tytułu utraty wartości (w tym odwrócenia strat lub zysków z tytułu utraty wartości) jako oddzielnej linii w rachunku zysków i strat.

MSSF 15 Przychodu z umów z klientami

Spółka stosuje zasady MSSF 15 z uwzględnieniem modelu 5 kroków w odniesieniu do portfela umów (lub zobowiązań do wykonania świadczenia) o podobnych cechach, jeśli jednostka racjonalnie oczekuje, iż wpływ na sprawozdanie finansowe

zastosowania poniższych zasad nie będzie istotnie różnił się od zastosowania poniższych zasad w stosunku do pojedynczych umów (lub zobowiązań do wykonania świadczenia).

Wymogi identyfikacji umowy z klientem

Umowa z klientem spełnia swoją definicję, gdy zostaną spełnione wszystkie następujące kryteria: strony umowy zawarły umowę i są zobowiązane do wykonania swoich obowiązków; Spółka jest w stanie zidentyfikować prawa każdej ze stron dotyczące dóbr lub usług, które mają zostać przekazane; Spółka jest w stanie zidentyfikować warunki płatności za dobra lub usługi, które mają zostać przekazane; umowa ma treść ekonomiczną oraz jest prawdopodobne, że Spółka otrzyma wynagrodzenie, które będzie jej przysługiwało w zamian za dobra lub usługi, które zostaną przekazane klientowi.

Identyfikacja zobowiązań do wykonania świadczenia

W momencie zawarcia umowy Spółka dokonuje oceny dóbr lub usług przyrzeczonych w umowie z klientem i identyfikuje jako zobowiązanie do wykonania świadczenia każde przyrzeczenie do przekazania na rzecz klienta: dobra lub usługi (lub pakietu dóbr lub usług), które można wyodrębnić lub grupy odrębnych dóbr lub usług, które są zasadniczo takie same i w przypadku których przekazanie na rzecz klienta ma taki sam charakter.

Określenie ceny transakcyjnej

W celu ustalenia ceny transakcyjnej Spółka uwzględnia warunki umowy oraz stosowane przez nią zwyczajowe praktyki handlowe. Cena transakcyjna to kwota wynagrodzenia, które – zgodnie z oczekiwaniem Spółki – będzie jej przysługiwać w zamian za przekazanie przyrzeczonych dóbr lub usług na rzecz klienta, z wyłączeniem kwot pobranych w imieniu osób trzecich (na przykład niektórych podatków od sprzedaży, opłaty paliwowej, akcyzy). Wynagrodzenie określone w umowie z klientem może obejmować kwoty stałe, kwoty zmienne lub oba te rodzaje kwot.

Do oszacowania wynagrodzenia zmiennego Spółka zdecydowała o zastosowaniu metody wartości najbardziej prawdopodobnej dla kontraktów z jednym progiem wartościowym oraz metody wartości oczekiwanej dla kontraktów, w których występuje więcej progów wartościowych, od których przyznawany jest klientowi rabat.

Alokacja ceny transakcyjnej do poszczególnych zobowiązań do wykonania świadczenia

Spółka przypisuje cenę transakcyjną do każdego zobowiązania do wykonania świadczenia (lub do odrębnego dobra lub odrębnej usługi) w kwocie, która odzwierciedla kwotę wynagrodzenia, które – zgodnie z oczekiwaniem Spółki – przysługuje jej w zamian za przekazanie przyrzeczonych dóbr lub usług klientowi.

Ujęcie przychodów w momencie spełniania zobowiązań do wykonania świadczenia

Spółka ujmuje przychody w momencie spełnienia (lub w trakcie spełniania) zobowiązania do wykonania świadczenia poprzez przekazanie przyrzeczonego dobra lub usługi (tj. składnika aktywów) klientowi (klient uzyskuje kontrolę nad tym składnikiem aktywów). Przychody ujmowane są jako kwoty równe cenie transakcyjnej, która została przypisana do danego zobowiązania do wykonania świadczenia.

Spółka przenosi kontrolę nad dobrem lub usługą w miarę upływu czasu i tym samym spełnia zobowiązanie do wykonania świadczenia oraz ujmuje przychody w miarę upływu czasu, jeśli spełniony jest jeden z następujących warunków:

- klient jednocześnie otrzymuje i czerpie korzyści płynące ze świadczenia w miarę jego wykonywania,
- w wyniku wykonania świadczenia powstaje lub zostaje ulepszony składnik aktywów, a kontrolę nad tym składnikiem aktywów – w miarę jego powstawania lub ulepszania – sprawuje klient,
- w wyniku wykonania świadczenia nie powstaje składnik o alternatywnym zastosowaniu dla Spółki, a Spółce przysługuje egzekwowne prawo do zapłaty za dotychczas wykonane świadczenie.

Wpływ zastosowania MSSF 15

Grupa przeprowadziła analizę skutków wdrożenia niniejszego standardu na datę bilansową. W wyniku analizy oszacowano prawdopodobieństwo zrealizowania się drugiej, warunkowej płatności związanej ze sprzedażą technologii Airway Medix CSS. Ze względu na prawidłową realizację umów zawartych pomiędzy kupującym a Airway Medix w okresie pomiędzy egzekucją umowy a datą niniejszego sprawozdania, prawdopodobieństwo to oszacowano na poziomie 75%, co przełożyło się na rozpoznanie, zgodnie z nowym standardem, dodatkowego przychodu w wysokości 3 150 tys. EUR skorygowanego o podatek odroczonej. Wpływ na kapitał własny korekty związanej z dostosowaniem do MSSF 15 na dzień 1 stycznia 2018 r. wyniósł 10 642 tys. zł.

Nota 7 Cykliczność, sezonowość działalności

Zarówno cykliczność jak i sezonowość nie dotyczy działalności Grupy Kapitałowej.

Nota 8 Informacje dotyczące segmentów operacyjnych

Grupa za segment uznaje każdą ze spółek wchodzących w skład Grupy, z wyjątkiem spółek Biovo, Airway Medix i Biovo Technologies, które są uznawane za jeden segment, ze względu na ścisłą współzależność prowadzonej przez nie działalności. Dla celów sprawozdawczych, biorąc pod uwagę kryteria progów prezentacji określone w MSSF 8, Grupa wyodrębniła 4 segmenty sprawozdawcze:

- Segment Platforma nutraceutyczna (AlgaeLabs, Marmar Investment, Nutra, Carocelle, Carocelle Cambridge Micelle Technologies Ltd., Cambridge Micelle Technologies Inc., Endo Medical, Cambridge Chocolate Technologies Ltd,

Cambridge Chocolate Technologies Polska S.A., Cambridge Chocolate Technologies Inc., IMMD oraz Adiuvo Investments Inc),

- Segment Platforma urządzeń medycznych (Biovo, Airway Medix, Biovo Technologies, Adiuvo Management),
- Segment Projekty eksploracyjne (Peptaderm, Glia),
- Segment Pozostałe (Adiuvo Investments, IMMD, OryxPI, Stok.pl).

Grupa nie zmieniła podstawy wyodrębniania segmentów oraz ustalania wyniku segmentów w porównaniu z ostatnim rocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

	Za okres od 01.01.2018 do 30.06.2018					Ogółem
	Urządzenia medyczne	Platforma nutraceutyczna	Projekty eksploracyjne	Pozostałe segmenty	Korekty konsolidacyjne	
Przychody ze sprzedaży	237	1 385	-	2 376	(2 545)	1 453
- w ramach segmentu	-	234	-	2 311	(2 545)	-
- od klientów zewnętrznych	237	1 151	-	65	-	1 453
Koszty działalności operacyjnej	1 208	9 810	380	3 987	(2 235)	13 150
Pozostała działalność operacyjna netto	(109)	(158)	(0)	(206)	112	(361)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(1 080)	(8 583)	(380)	(1 817)	(198)	(12 058)
Przychody finansowe	1 166	2 205	-	3 520	(5 356)	1 535
Koszty finansowe	909	3 684	389	11 736	(15 804)	914
Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych	(883)	-	-	-	-	(883)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(1 707)	(10 061)	(769)	(10 033)	10 251	(12 319)
Podatek dochodowy	(32)	(118)	-	(2 500)	-	(2 650)
Zysk (strata) netto	(1 675)	(9 943)	(769)	(7 533)	10 251	(9 670)

	Za okres od 01.01.2017 do 30.06.2017					Ogółem
	Urządzenia medyczne	Platforma nutraceutyczna	Projekty eksploracyjne	Pozostałe segmenty	Korekty konsolidacyjne	
Przychody ze sprzedaży	2 078	4 948	-	2 933	(5 380)	4 579
- w ramach segmentu	1 864	531	-	2 924	(5 380)	(61)
- od klientów zewnętrznych	214	4 417	-	9	-	4 640
Koszty działalności operacyjnej	3 153	12 097	387	4 082	(4 198)	15 521
Pozostała działalność operacyjna netto	130	96	57	(53)	5	235
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(945)	(7 053)	(330)	(1 202)	(1 177)	(10 706)
Przychody finansowe	323	1 600	-	3 183	(4 755)	351
Koszty finansowe	1 048	3 543	353	410	(4 756)	597
Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych	(875)	-	-	-	-	(875)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(2 545)	(8 995)	(683)	1 572	(1 176)	(11 828)
Podatek dochodowy	(242)	(409)	-	-	-	(651)
Zysk (strata) netto	(2 303)	(8 586)	(683)	1 572	(1 176)	(11 177)

Nota 9 Przychody i koszty

9.1 Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne	01.01.2018 - 30.06.2018	01.01.2017 - 30.06.2017
Odpis rezerwy na zwrot dotacji	226	139
Rozwiązanie rezerw	-	91
Inne	60	98
Razem	286	328

Półroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień i za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2018r. (dane w tys. zł, jeżeli nie zaznaczono inaczej). Dodatkowe informacje i objaśnienia do półrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część.

	01.01.2018 - 30.06.2018	01.01.2017 - 30.06.2017
Pozostałe koszty operacyjne		
Zwrot dotacji	36	28
Inne	537	65
Razem	573	93

9.2 Przychody i koszty finansowe

	01.01.2018 - 30.06.2018	01.01.2017 - 30.06.2017
Przychody finansowe		
Przychody odsetkowe z tytułu:	6	5
Pożyczek	5	1
Pozostałe odsetki	1	-
Różnice kursowe	1 529	346
Razem	1 535	351

	01.01.2018 - 30.06.2018	01.01.2017 - 30.06.2017
Koszty finansowe		
Koszty odsetkowe z tytułu:	220	185
Kredytów i pożyczek	164	179
Dotacji	46	-
Pozostałe odsetki	10	6
Aktualizacja wartości aktywów finansowych	(2 406)	-
Różnice kursowe	155	412
Inne	5	-
Razem	(2 026)	597

Nota 10 Zysk (strata) przypadający/-a na jedną akcję

Zysk podstawowy przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy Spółki dominującej przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu.

Zysk rozwodniony przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy (po potrąceniu odsetek od umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe) przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu (skorygowaną o wpływ opcji rozwadniających oraz rozwadniających umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe).

Poniżej przedstawione zostały dane dotyczące liczby akcji, które posłużyły do wyliczenia podstawowego i rozwodnionego zysku (straty) na jedną akcję:

	01.01.2018 - 30.06.2018	01.01.2017 - 30.06.2017
Średnioważona liczba akcji w okresie	10 164 346	10 164 346
Rozwadniający wpływ opcji zamiennych na akcje	-	45 904
Średnioważona rozwodniona liczba akcji w okresie	10 164 346	10 210 250

W okresie objętym niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupa prowadziła programy opcji menedżerskich, które szczegółowo zaprezentowano w nocie 16.

Transakcje dotyczące akcji zwykłych lub potencjalnych akcji zwykłych, które miały miejsce w bieżącym okresie sprawozdawczym zostały przedstawione w nocie 15.

Nota 11 Połączenia i inne zmiany w strukturze Grupy w okresie śródrocznym

Nabycie, utworzenie oraz reorganizacja spółek zależnych w Grupie Kapitałowej

Nie wystąpiły.

Transakcje w spółkach zależnych bez utraty kontroli

W dniu 12 stycznia 2018 r. podjęto uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego w Carocelle S.A. o 5 294 akcje stanowiące 5% w kapitale własnym Carocelle S.A. Tym samym udział GK Adiuvio w spółkach: Carocelle S.A., Cambridge Micelle Technology Inc oraz Carocelle Cambridge Technology Ltd spadł w porównaniu do 31 grudnia 2017 r. ze 100% do 95%. Podwyższenie nie zostało opłacone na dzień bilansowy. Wynik na transakcji z podmiotami niekontrolującymi, który został ujęty w zyskach zatrzymanych Grupy w związku z przedmiotowym podwyższeniem wyniósł 670 tys. zł.

Jednostka zależna Cambridge Chocolate Technologies S.A. prowadzi programy płatności na bazie akcji opisane szczegółowo w punkcie 16. Rozliczenie tych programów na udziały niekontrolujące skutkowało ujęciem w zyskach zatrzymanych kwoty 479 tys. zł.

Jednostka zależna Airway Medix prowadzi programy motywacyjne opisane szczegółowo w punkcie 16. Rozliczenie tych programów na udziały niekontrolujące skutkowało ujęciem w zyskach zatrzymanych kwoty 19 tys. zł.

Nota 12 Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe	30.06.2018	31.12.2017
Urządzenia techniczne	308	368
Wypożyczenie	73	57
Pozostałe środki trwałe	39	641
Środki trwałe w budowie	-	3
	420	1 069

W okresie sześciu miesięcy 2017 roku Grupa nabyła rzeczowe aktywa trwałe na kwotę 58 tys. PLN (2017 rok: 167 tys. PLN) oraz dokonała zbycia rzeczowych aktywów trwałych o wartości 0 tys. PLN (2017 rok: 84 tys. PLN). W bieżącym okresie sprawozdawczym nie wystąpiły odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Nota 13 Wartości niematerialne

Wartości niematerialne	30.06.2018	31.12.2017
Niezakończone prace rozwojowe	27 517	24 579
Zakończone prace rozwojowe	5 627	7 101
Inne wartości niematerialne	382	256
	33 526	31 936

W okresie sześciu miesięcy 2018 roku Grupa nabyła wartości niematerialne na kwotę 1 988 tys. PLN (2017 rok: 11 824 tys. PLN, z czego nakłady w kwocie 1 141 tys. PLN dotyczą wartości niematerialnych prezentowanych jako aktywa przeznaczone do sprzedaży). Powyższe nakłady obejmują skapitalizowane koszty rozwijanych technologii. W bieżącym okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zbycia wartości niematerialnych oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Wartość skapitalizowanych prac rozwojowych i innych aktywów o nieokreślonym okresie użytkowania jest testowana pod kątem utraty wartości raz do roku lub częściej, jeżeli występują przesłanki utraty wartości. Na dzień bilansowy nie stwierdzono przesłanek utraty wartości ww. aktywów niematerialnych, więc nie przeprowadzono testu na utratę ich wartości.

13.1. Aktywa kontraktowe oraz pozostałe aktywa finansowe

Dnia 3 października 2017 r. dokonano transakcji sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa tj. zespołu składników materialnych i niematerialnych przeznaczonych do prowadzenia działalności w zakresie rozwoju, wytwarzania, dystrybucji oraz sprzedaży technologii dotyczącej zamkniętego systemu do czyszczenia rurek intubacyjnych (closed suction catheter airway maintenance system) ("Technologia CSS") ("ZCP"). W ramach przedmiotowej transakcji Spółka zbyła na rzecz kupującego „Technologię CSS” za cenę wynoszącą 10.500.000 euro („Cena Sprzedaży”). Cena Sprzedaży została podzielona na dwie transze 60% oraz 40% Ceny Sprzedaży.

W dniu zamknięcia transakcji Kupujący dokonał płatności kwoty w wysokości 5.355.000 euro. Zapłacona kwota jest równa pierwszej transzy Ceny Sprzedaży pomniejszonej o kwotę zatrzymaną przez Kupującego na zabezpieczenie ewentualnych roszczeń z tytułu Umowy Sprzedaży. Kwota zatrzymana w wysokości 945.000 euro (30.06.2018: 4 122 tys. zł, 31.12.2017: 3 942 tys. zł) prezentowana jest w bilansie Spółki jako pozostałe aktywa finansowe.

W wyniku analizy MSSF 15 oszacowano prawdopodobieństwo zrealizowania się drugiej, warunkowej płatności związanej ze sprzedażą technologii Airway Medix CSS. Ze względu na prawidłową realizację umów zawartych pomiędzy kupującym a Airway Medix w okresie pomiędzy egzekucją umowy a datą niniejszego sprawozdania, prawdopodobieństwo to oszacowano na poziomie 75%, co przełożyło się na ujęcie kwoty 3 150 tys. EUR (30.06.2018: 13 739 tys. zł) zaprezentowanej w bilansie jako aktywo kontraktowe.

Nota 14 Odpisy aktualizujące wartość aktywów

Zmiany odpisów aktualizujących wartość zapasów i przedstawia poniższa tabela:

Odpisy aktualizujące wartość zapasów w okresie	01.01.2018 - 30.06.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
Stan na początek okresu	52	14
Utworzony odpis w pozostałych kosztach rodzajowych	20	38
Stan na koniec okresu	72	52

Zmiany odpisów aktualizujących wartość należności przedstawia poniższa tabela:

Odpisy aktualizujące wartość należności w okresie	01.01.2018 - 30.06.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
Stan na początek okresu	56	-
Wdrożenie MSSF 9	478	-
Stan na początek okresu po korektach	534	-

Utworzony odpis w pozostałych kosztach operacyjnych	113	56
Odwroćenie strat z tytułu utraty wartości	(39)	-
Stan na koniec okresu	608	56

Nota 15 Kapitał podstawowy

Na dzień 30 czerwca 2018 r. kapitał zakładowy Jednostki dominującej składał się z wyemitowanych akcji następujących serii:

Liczba akcji (udziałów) wg serii emisji	30.06.2018	31.12.2017
Seria A	1 000 000	1 000 000
Seria B	4 529 160	4 529 160
Seria C	297 550	297 550
Seria D	364 166	364 166
Seria E	495 970	495 970
Seria F	250 000	250 000
Seria G	200 000	200 000
Seria H	500 000	500 000
Seria I	1 500 000	1 500 000
Seria J	297 500	297 500
Seria M	730 000	730 000
Razem liczba akcji (udziałów)	10 164 346	10 164 346

W okresie objętym niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły zmiany w kapitale Jednostki dominującej.

Zobowiązania warunkowe dotyczące kapitału zakładowego Jednostki dominującej

W nocy 16 przedstawiono informacje dotyczące emisji potencjalnych akcji zwykłych z tytułu opcji na akcje Jednostki dominującej oferowanych w ramach programów motywacyjnych.

Nie wystąpiły inne transakcje warunkowego podwyższenia kapitału podstawowego Jednostki Dominującej.

Prawa akcjonariuszy

Na dzień 30 czerwca 2018 r. 1.700.000 akcji serii B było akcjami uprzywilejowanymi co do głosu w ten sposób, że na każdą akcję przypadają dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu. Pozostałe akcje nie są uprzywilejowane.

Struktura akcjonariatu

Według stanu na dzień 30 czerwca 2018 r. struktura akcjonariatu Jednostki dominującej przedstawiała się następująco:

Podmiot	Siedziba	Liczba akcji	Liczba głosów	%posiadanego kapitału	%posiadanych praw głosu
Orenore Sp. z o.o. i Morluk Sp. z o.o. Sp. k.		5 867 839	7 567 839	57,73%	63,79%
w tym: Orenore Sp. z o.o.	Warszawa	5 262 519	6 962 519	51,77%	58,68%
w tym: Morluk Sp. z o.o. Sp. k.	Warszawa	605 320	605 320	5,96%	5,10%
Investors TFI	Warszawa	722 530	722 530	7,11%	6,09%
Aviva OFE BZ WBK	Warszawa	593 591	593 591	5,84%	5,00%
Pozostali	-	2 980 386	2 980 386	29,32%	25,12%
Suma		10 164 346	11 864 346	100,00%	100,00%

Według stanu na dzień 31 grudnia 2017 r. struktura akcjonariatu Jednostki dominującej przedstawiała się następująco:

Podmiot	Siedziba	Liczba akcji	Liczba głosów	%posiadanego kapitału	%posiadanych praw głosu
Orenore Sp. z o.o. i Morluk Sp. z o.o. Sp. k.	Warszawa	5 861 503	7 561 503	57,67%	63,73%
w tym: Orenore Sp. z o.o.	Warszawa	5 256 183	6 956 183	51,71%	58,63%
w tym: Morluk Sp. z o.o. Sp. k.	Warszawa	605 320	605 320	5,96%	5,10%
Investors TFI	Warszawa	722 530	722 530	7,11%	6,09%
Aviva OFE BZ WBK	Warszawa	593 591	593 591	5,84%	5,00%
Pozostali	-	2 986 722	2 986 722	29,38%	25,17%
Suma		10 164 346	11 864 346	100,00%	100,00%

Dodatkowe informacje nt. zmian w strukturze akcjonariatu znajdują się w rozdziale IV.4.

Akcje w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Funkcja	Imię i nazwisko	Liczba akcji	Liczba głosów	Wartość nominalna akcji
---------	-----------------	--------------	---------------	-------------------------

Półroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień i za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2018r. (dane w tys. zł, jeżeli nie zaznaczono inaczej). Dodatkowe informacje i objaśnienia do półrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część.

Prezes Zarządu*	Marek Orłowski	5 867 839	7 567 839	586 783,90
Członek Zarządu	Anna Aranowska-Babłok	128 000	128 000	12 800,00

*uwzględniając pośredni stan posiadania akcji poprzez Orenore sp. z o. o. (podmiot bezpośrednio zależny od Marka Orłowskiego) oraz Morluk spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

W poprzednich raportach okresowych w stanie posiadania akcji Pana Dariusza Zimnego omyłkowo pominięto akcje posiadane przed momentem powołania w skład Rady Nadzorczej Spółki. Pan Dariusz Zimny na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania posiada łącznie 243.763 akcji Adiuvo Investments, na które składają się akcje posiadane przed momentem powołania w skład Rady Nadzorczej Spółki (229.000) oraz akcje nabyte w okresie pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki (14.763). W poprzednich raportach okresowych również w stanie posiadania akcji Pana Wojciecha Napiórkowskiego omyłkowo pominięto akcje posiadane przez członka Rady Nadzorczej przed momentem powołania w skład Rady Nadzorczej Spółki. Pan Wojciech Napiórkowski na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania posiada 12.000 akcji Adiuvo Investments, w tym akcje posiadane przed momentem powołania w skład Rady Nadzorczej Spółki (11.000) oraz akcje nabyte po cenie rynkowej w okresie od dnia publikacji poprzedniego raportu okresowego (1.000).

W okresie od dnia publikacji poprzedniego raportu okresowego Panowie Marek Orłowski i Dariusz Zimny oraz Pani Anna Aranowska – Babłok nie zmieniali stanu posiadania akcji Spółki.

W okresie od dnia publikacji poprzedniego raportu okresowego Pan Wojciech Napiórkowski nabył 1.000 akcji Spółki i tym samym zwiększył swój stan posiadania z 11.000 akcji Spółki do 12.000 akcji Spółki.

Pozostałe osoby nadzorujące nie posiadają akcji Emitenta.

Nota 16 Programy płatności na bazie akcji

Szczegóły dotyczące programów akcji pracowniczych przedstawiono w nocie 20.2 do Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za 2017. Pomiędzy 31 grudnia 2017 r. a datą bilansową nie miały miejsce zmiany w warunkach programów akcji pracowniczych.

Programy płatności na bazie akcji w Jednostce dominującej

Wartość godziwa całego programu wynosi 3.548 tys. zł. W bieżącym okresie sprawozdawczym ujęto w sprawozdaniu Grupy kwotę 506 tys. zł (2017: 1 735 tys. zł) rozliczoną proporcjonalnie do upływu okresu nabywania uprawnień.

Programy motywacyjne w Jednostce zależnej Airway Medix

Wartość godziwa całego programu dla VP BD wynosi 614 tys. zł. W bieżącym okresie sprawozdawczym ujęto w sprawozdaniu Grupy kwotę 90 tys. zł (31.12.2017: 180 tys. zł) rozliczoną proporcjonalnie do upływu okresu nabywania uprawnień.

Programy motywacyjne w Jednostce zależnej Cambridge Chocolate Technologies

Wartość godziwa całego programu dla Lycotec Ltd. wynosi 5.743 tys. zł. W bieżącym okresie sprawozdawczym ujęto w sprawozdaniu Grupy kwotę 1 127 tys. zł (31.12.2017: 2 413 tys. zł) rozliczoną proporcjonalnie do upływu okresu nabywania uprawnień.

Do daty bilansowej, pozostałe warranty nie zostały przydzielone przez zarząd, który również nie określił ich szczegółowych warunków subskrypcji, w tym ceny emisyjnej akcji Spółki związanych z ww. warrantami.

Nota 17 Dywidendy

W okresie objętym niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Spółka dominująca nie dokonywała wypłaty dywidendy.

Nota 18 Emisja i wykup papierów dłużnych

W okresie objętym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie podjęto decyzji o emisji obligacji. Po dniu bilansowym nie miały miejsca emisje dłużnych papierów wartościowych.

Niemniej w dniu 27 czerwca 2018 roku Emitent zawarł z jedynym obligatariuszem posiadającym 80.000 obligacji imiennych serii B/2017 tj. ze spółką zależną Airway Medix S.A. porozumienie zmieniające warunki emisji Obligacji, na mocy którego termin wykupu Obligacji został przesunięty z 30 czerwca 2018 roku na dzień 31 grudnia 2018 roku. W pozostałym zakresie warunki emisji Obligacji nie uległy zmianom.

Nota 19 Naruszenie postanowień umów (kredyty i pożyczki)

W okresie objętym niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły naruszenia postanowień umów z tytułu kredytów lub pożyczek.

Półroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień i za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2018r. (dane w tys. zł, jeżeli nie zaznaczono inaczej). Dodatkowe informacje i objaśnienia do półrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część.

Nota 20 Rezerwy i świadczenia pracownicze

Zmianę stanu rezerw w bieżącym okresie sprawozdawczym prezentuje poniższa tabela:

Zmiana stanu rezerw w okresie	01.01.2018 - 30.06.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
Stan na początek okresu	1 070	342
Utworzenie rezerw w koszty	384	1 220
Wykorzystanie rezerw	(288)	(492)
Stan rezerw na koniec okresu, w tym:	1 166	1 070
Rezerwy długoterminowe	-	-
Rezerwy krótkoterminowe	1 166	1 070

Wartość zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych nie uległa istotnej zmianie w porównaniu do 31.12.2017 r.

Strukturę świadczeń pracowniczych na dzień bilansowy przedstawia poniższa tabela:

Świadczenia pracownicze	30.06.2018	31.12.2017
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	516	15
Zobowiązania tytułu odpraw emerytalnych	28	28
Zobowiązania z tytułu niewykorzystanych urlopów	257	197
Zobowiązania z tytułu innych świadczeń	339	308
Razem zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych, w tym:	1 140	550
Zobowiązania długoterminowe	343	337
Zobowiązania krótkoterminowe	797	213

Nota 21 Dotacje

Grupa uzyskuje dotacje pieniężne głównie na pokrycie prowadzonych prac badawczych i rozwojowych. Zmiany stanu dotacji w bieżącym okresie sprawozdawczym przedstawia poniższa tabela:

Zmiana stanu dotacji w okresie	01.01.2018 - 30.06.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
Stan na początek okresu	3 013	1 484
Otrzymanie dotacji przez Grupę w okresie sprawozdawczym	-	1 800
Kwota rozliczonej dotacji ujęta w pozostałych przychodach operacyjnych	-	(190)
Zwrot dotacji przez Grupę w okresie sprawozdawczym	(253)	(4)
Przekazanie środków z dotacji partnerowi/współkonsorcjantowi	-	(78)
Inne zmiany	-	-
Stan dotacji na koniec okresu, w tym:	2 760	3 013
Dotacje długoterminowe	1 746	1 998
Dotacje krótkoterminowe	1 015	1 015

Nota 22 Zobowiązania i należności warunkowe

W okresie objętym niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły istotne zobowiązania warunkowe, poza ujawnionymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2017 w nocy 24.

Nota 23 Informacje o podmiotach powiązanych

23.1 Transakcje z podmiotami powiązаныmi

W poniższej tabeli przedstawiono łączne kwoty transakcji zawartych przez Grupę z podmiotami powiązаныmi w okresie objętym niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym i w okresie porównywalnym.

Za okres od 01.01.2018 - 30.06.2018

Przychody ze sprzedaży podmiotom powiązаныm	przychody ze sprzedaży	sprzedaż aktywów trwałych	przychody odsetkowe
- jednostce dominującej	-	-	6
- pozostałym podmiotom powiązаныm	6	-	-
Razem przychody ze sprzedaży podmiotom powiązаныm	6	-	6

Za okres od 01.01.2017 - 30.06.2017

Przychody ze sprzedaży podmiotom powiązаныm	przychody ze sprzedaży	sprzedaż aktywów trwałych	przychody odsetkowe
- jednostce dominującej	6	-	-

Półroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień i za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2018r. (dane w tys. zł, jeżeli nie zaznaczono inaczej). Dodatkowe informacje i objaśnienia do półrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część.

- od podmiotów pod znaczącym wpływem	214	-	-
- pozostałym podmiotom powiązanym	3	-	-
Razem przychody ze sprzedaży podmiotom powiązanym	223	-	-

Za okres od 01.01.2018 - 30.06.2018

Zakupy od podmiotów powiązanych	zakup usług i towarów	zakup aktywów trwałych	koszty odsetkowe
- kluczowego personelu kierowniczego	256	-	-
- jednostki dominującej	-	-	176
Razem zakupy od podmiotów powiązanych	256	-	176

Za okres od 01.01.2017 - 30.06.2017

Zakupy od podmiotów powiązanych	zakup usług i towarów	zakup aktywów trwałych	koszty odsetkowe
- jednostki dominującej	-	-	179
- kluczowego personelu kierowniczego	1	-	-
- pozostałych podmiotów powiązanych	19	-	-
Razem zakupy od podmiotów powiązanych	20	-	179

W poniższej tabeli przedstawiono salda rozrachunków z podmiotami powiązanymi istniejące na dzień bilansowy.

Należności od podmiotów powiązanych	30.06.2018	31.12.2017
- od kluczowego personelu kierowniczego	58	46
należności handlowe	58	44
należności pozostałe	-	2
- od podmiotów pod znaczącym wpływem	38	81
należności handlowe	-	42
należności pozostałe	38	39
- od jednostki dominującej	7	-
należności handlowe	7	-
- od pozostałych podmiotów powiązanych	18	59
należności handlowe	7	50
należności pozostałe	11	8
Razem należności od podmiotów powiązanych	115	186

Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	30.06.2018	31.12.2017
- wobec jednostki dominującej	6 570	2 358
otrzymane pożyczki	6 570	2 358
- wobec pozostałych podmiotów powiązanych	5	-
zobowiązania handlowe	1	-
pozostałe zobowiązania	4	-
Razem zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	6 575	2 358

23.2 Kluczowy personel kierowniczy

Kluczowy personel kierowniczy Grupy obejmuje członków Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostki dominującej oraz członków Zarządu jednostki sprawującej kontrolę nad Adiuvo Investments – tj. Orenore Sp. z o.o.

W notach 3.1 i 3.2 przedstawiono skład Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostki dominującej na dzień bilansowy i w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem.

Strukturę świadczeń przedstawia poniższa tabela:

Świadczenia pracownicze dla kluczowego personelu kierowniczego	01.01.2018 - 30.06.2018	01.01.2017 - 30.06.2017
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze - wynagrodzenia	327	561
Płatności w formie akcji własnych	-	-
Razem	327	561

Wynagrodzenia brutto członków Zarządu Jednostki Dominującej przedstawia poniższa tabela.

Za okres od 01.01.2018 do 30.06.2018	Zarząd		Razem:
	Marek Orłowski	Anna Aranowska-Bablok	
Wynagrodzenie z tytułu pełnionej funkcji w Jednostce Dominującej	244	174	418
Dochody osiągnięte w spółkach zależnych i stowarzyszonych	79	231	310
Inne tytuły	22	17	39
Łączne dochody - Zarząd	345	422	767

Za okres od 01.01.2017 do 30.06.2017	Zarząd		Razem:
	Marek Orłowski	Anna Aranowska-Bablok	
Wynagrodzenie z tytułu pełnionej funkcji w Jednostce Dominującej	237	160	397
Dochody osiągnięte w spółkach zależnych i stowarzyszonych	79	122	201
Łączne dochody - Zarząd	316	282	539

Wynagrodzenia brutto członków Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej w okresie od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r. wraz z okresem porównawczym prezentuje poniższa tabela.

Rada Nadzorcza	01.01.2018 - 30.06.2018			01.01.2017 - 30.06.2017		
	Wynagrodzenie z tytułu pełnionej funkcji w Jednostce Dominującej*	Dochody osiągnięte w spółkach zależnych i stowarzyszonych	Łączne dochody	Wynagrodzenie z tytułu pełnionej funkcji w Jednostce Dominującej*	Dochody osiągnięte w spółkach zależnych i stowarzyszonych	Łączne dochody
Poniński Tomasz	19	5	24	2,4	2,4	4,8
Laskowski Krzysztof	19	5	24	2,4	2,4	4,8
Napiórkowski Wojciech	19	-	19	2,4	-	2,4
Dariusz Zimny	18	2	20	-	-	-
Kalkusiński Adam	1	2	3	2,4	2,4	4,8
Paweł Nauman	19	1	20	-	-	-
RAZEM	95	15	110	9,6	7,2	16,8

*Wynagrodzenie brutto bez kosztów pracodawcy

23.3 Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi

Transakcje z podmiotami powiązanymi są zawierane na warunkach rynkowych.

Nota 24 Wartość godziwa instrumentów finansowych

Klasy instrumentów finansowych wg stanu na dzień 30.06.2018	Kategorie instrumentów finansowych		Ogółem
	Aktywa finansowe wg zamortyzowanego kosztu	Zobowiązania finansowe wg zamortyzowanego kosztu	
Należności z tytułu dostaw i usług i inne finansowe	4 323	-	4 323
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	312	-	312
Pożyczki udzielone (długoterminowe)	7	-	7
Kredyty i pożyczki zaciągnięte (długoterminowe)	-	8 895	8 895
Kredyty i pożyczki zaciągnięte (krótkoterminowe)	-	78	78
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne finansowe	-	5 665	5 665
Razem	4 642	14 638	19 280

Kategorie instrumentów finansowych

Półroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień i za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2018r. (dane w tys. zł, jeżeli nie zaznaczono inaczej). Dodatkowe informacje i objaśnienia do półrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część.

Klasy instrumentów finansowych wg stanu na dzień 31.12.2017	Aktywa finansowe wg	Zobowiązania finansowe	Ogółem
	zamortyzowanego kosztu	wg amortyzowanego kosztu	
Należności z tytułu dostaw i usług i inne finansowe	3 450	-	3 450
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 669	-	3 669
Pożyczki udzielone (długoterminowe)	228	-	228
Kredyty i pożyczki zaciągnięte (długoterminowe)	-	2 400	2 400
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne finansowe	-	2 959	2 959
Razem	7 348	5 359	12 707

Wartość godziwa instrumentów finansowych jest równa ich wartości bilansowej. W okresie objętym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły zmiany okoliczności biznesowych lub ekonomicznych mających wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych Grupy.

Hierarchia wartości godziwej

W okresie sprawozdawczym i na dzień bilansowy nie występowały instrumenty finansowe, których podstawą wyceny jest wycena w wartości godziwej. W związku z powyższym w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie prezentuje się informacji nt. hierarchii wartości godziwej.

Nota 25 Zdarzenia po dniu bilansowym

Na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki (NWZ), które odbyło się w dniu 20 sierpnia 2018 roku spółka Adiuvo Investments S.A. podjęła decyzję w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie wyższą niż łącznie 440.000,00 zł. Dnia 23 sierpnia 2018 r. nastąpiła rejestracja przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wpisu w rejestrze przedsiębiorców zmian § 6 ust. 3 i 4 Statutu Spółki dokonanych na podstawie uchwały nr 16 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 27 czerwca 2018 roku w sprawie zmiany Statutu Spółki.

W wykonaniu jednej z ww. uchwał po dniu bilansowym została rozpoczęta oferta prywatna związana z emisją akcji serii O. W oparciu o wyniki zakończonego w dniu 27 września 2018 r. procesu budowania księgi popytu, działając na podstawie upoważnienia zawartego w §3 ust. 8 lit. a) uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 20 sierpnia 2018 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę w sprawie ustalenia ceny emisyjnej akcji serii O w wysokości 10,00 zł za każdą akcję. W dniu 28 września 2018 roku Rada Nadzorcza pozytywnie zaopiniowała wniosek Zarządu Spółki odnośnie ustalenia ceny emisyjnej akcji serii O w wysokości 10,00 zł za każdą akcję. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania proces pozyskania finansowania w drodze emisji akcji serii O pozostaje w toku.

Airway Medix S.A.

8 sierpnia 2018 roku spółka Airway Medix S.A. zawarła z mBank S.A. (Bank) umowę dyskonta wierzytelności z regresem (Umowa) na podstawie, której Bank nabędzie od Emitenta wierzytelności handlowe przysługujące Airway Medix S.A. od Teleflex Medical Europe Ltd. (Kontrahent) jako klauzule odszkodowawcze z tytułu umowy dotyczącej sprzedaży technologii zamkniętego systemu do czyszczenia rurek intubacyjnych (Wierzytelność) tj. wierzytelności w wysokości 15% Pierwszej Transzy Ceny sprzedaży ww. technologii. Zaangażowanie Banku z tytułu nabycia Wierzytelności nie przekroczy kwoty 0,945 mln EUR, co stanowi równowartość ok. 4,027 mln PLN.

Limit ma charakter nieodnawialny. Umowa została zawarta do końca kwietnia 2019 roku a ryzyko niewypłacalności Kontrahenta ponosi Emitent. Środki których dotyczyła Umowa zostały uruchomione 13 września 2018 r.

20 września 2018 r. Spółka Airway Medix S.A. powzięła informację o dokonaniu w tym samym dniu przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wpisu w rejestrze przedsiębiorców zmian § 6 ust. 1 i §6a Statutu Spółki dokonanych na podstawie uchwały nr 18 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 27 czerwca 2018 roku w sprawie obniżenia kapitału zakładowego Spółki w celu pokrycia straty poniesionej w roku obrotowym 2017, pokrycia pozostałych strat historycznie poniesionych w latach poprzednich, pokrycia ujemnego kapitału z połączenia pod wspólną kontrolą, utworzenia kapitału rezerwowego na pokrycie przyszłych strat oraz w sprawie zmiany statutu Spółki. W wyniku zarejestrowanych zmian wartość nominalna akcji Jednostki dominującej została zmniejszona z 1 zł do 0,34 zł.

III. Jednostkowe śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Adiuvo Investments S.A.

III.1 RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Nota	od 01.01.2018 do 30.06.2018 (niebadane)	od 01.01.2017 do 30.06.2017 (niebadane)
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży		2 366	2 933
Koszty działalności operacyjnej		3 943	3 974
Amortyzacja		22	36
Zużycie materiałów i energii		42	69
Usługi obce		1 865	1 871
Podatki i opłaty		116	154
Wynagrodzenia		1 583	1 361
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia		207	195
Pozostałe koszty rodzajowe		108	288
Zysk (strata) ze sprzedaży		(1 578)	(1 041)
Pozostałe przychody operacyjne	3.1	18	17
Utrata wartości należności		159	-
Pozostałe koszty operacyjne	3.1	66	25
Przychody finansowe	3.2	3 520	3 183
Koszty finansowe	3.2	17 287	181
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		(15 550)	1 953
Podatek dochodowy		(2 340)	-
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		(13 211)	1 953
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej		-	-
Zysk (strata) netto		(13 211)	1 953
Zysk (strata) netto przypisany:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		(13 211)	
Udziałom niekontrolującym			
Zysk (strata) na akcję			
(wrażony w złotych / euro na jedną akcję)			
- podstawowy		(1,30)	0,19
- rozwodniony		(1,30)	0,19

III.2 SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH

	Nota	od 01.01.2018 do 30.06.2018 (niebadane)	od 01.01.2017 do 30.06.2017 (niebadane)
--	------	---	---

Półroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień i za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2018r. (dane w tys. zł, jeżeli nie zaznaczono inaczej). Dodatkowe informacje i objaśnienia do półrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część.

Zysk (strata) netto	(13 211)	1 953
Inne całkowite dochody, które zostaną przeklasyfikowane do wyniku		
- inne całkowite dochody ujęte w bieżącym okresie	-	(21 540)
Podatek dochodowy dotyczący innych dochodów całkowitych		3 893
Inne dochody całkowite netto	-	(17 646)
Całkowite dochody ogółem	(13 211)	(15 693)

III.3 SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

Nota	30.06.2018 (niebadane)	31.12.2017 (badane)
------	---------------------------	------------------------

Półroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień i za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2018r. (dane w tys. zł, jeżeli nie zaznaczono inaczej). Dodatkowe informacje i objaśnienia do półrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część.

AKTYWA

Aktywa trwałe		127 506	133 508
Rzeczowe aktywa trwałe	4	40	102
Wartości niematerialne		1	2
Inwestycje w jednostki zależne		52 942	55 376
Pożyczki udzielone		69 702	76 179
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		4 821	1 849
Aktywa obrotowe		3 228	1 978
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności		3 227	1 930
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		1	48
AKTYWA OGÓŁEM		130 734	135 487

	Nota	30.06.2018 (niebadane)	31.12.2017 (badane)
--	-------------	-----------------------------------	--------------------------------

PASYWA

Kapitał własny ogółem		105 307	120 445
Kapitał akcyjny		1 016	1 016
Należne wpłaty na kapitał akcyjny		(2)	(2)
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej		126 158	126 158
Kapitał z wyceny opcji pracowniczych		3 635	3 129
Zyski zatrzymane		(25 501)	(9 857)
Zobowiązania długoterminowe		11 840	4 618
Oprocentowane pożyczki i kredyty		8 947	2 358
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	6	24	24
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		2 869	2 236
Zobowiązania krótkoterminowe		13 588	10 424
Oprocentowane pożyczki i kredyty		77	-
Obligacje krótkoterminowe		8 401	8 004
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		4 614	1 975
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	6	283	93
Rezerwy	6	212	351
PASYWA OGÓŁEM		130 734	135 487

III.4 SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Za okres 01.01.2018 - 30.06.2018 (niebadane)	Kapitał akcyjny	Należne wpłaty na kapitał akcyjny	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał z wyceny opcji pracowniczych	Kapitał z przeszacowania aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	Zyski zatrzymane	Razem
Stan na 01.01.2018	1 016	(2)	126 158	3 129	-	(9 857)	120 445
<i>Korekta błędu**</i>	-	-	-	-	-	(2 433)	(2 433)
Stan na 01.01.2018 po korekcie	1 016	(2)	126 158	3 129	-	(12 290)	118 012
Zysk (strata) netto	-	-	-	-	-	(13 211)	(13 211)
Całkowite dochody ogółem	-	-	-	-	-	(13 211)	(13 211)
Ujęcie programu motywacyjnego	-	-	-	506	-	-	506
Stan na 30.06.2018	1 016	(2)	126 158	3 635	-	(25 501)	105 307

Przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej							
Za okres 01.01.2017 - 30.06.2017 (niebadane)	Kapitał akcyjny	Należne wpłaty na kapitał akcyjny	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał z wyceny opcji pracowniczych	Kapitał z przeszacowania aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	Zyski zatrzymane	Razem
Stan na 01.01.2017	1 016	(5)	126 158	1 394	163 345	(9 462)	282 446
Zysk (strata) netto	-	-	-	-	-	1 953	1 953
Inne dochody całkowite	-	-	-	-	(17 646)	-	(17 646)
Całkowite dochody ogółem	-	-	-	-	(17 646)	1 953	(15 693)
Inne zmiany	-	-	-	1 048	-	-	1 048
Stan na 30.06.2017	1 016	(5)	126 158	2 442	145 698	(7 509)	267 801

* W związku ze zmianą metody wyceny inwestycji w jednostki zależne z dniem 31.12.2017 r. Spółka dokonała przekształcenia danych porównawczych. Szczegóły przekształcenia w nocie 26 do jednostkowego sprawozdania finansowego za rok 2017.

** W jednostkowym sprawozdaniu za rok 2017 r. spółka skapitalizowała koszty związane z programem motywacyjnym dotyczącym CEO spółek amerykańskich należących do Grupy Adiuvo zamiast ująć je w wyniku finansowym. W trakcie sporządzania sprawozdania za 2017 r. uznano, że kapitalizacja kosztów nie powodowała istotnych zniekształceń sprawozdania finansowego. W 2018 r. zdecydowano się na dokonanie korekty i odpisanie skapitalizowanych kosztów. Aby nie zniekształcać wyniku finansowego roku 2018 - odpis ten został ujęty w pozycji „zyski zatrzymane” kapitałów własnych.

III.5 SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	od 01.01.2018 do 30.06.2018 (niebadane)	od 01.01.2017 do 30.06.2017 (niebadane)
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) brutto za rok obrotowy	(15 550)	1 953
Korekty zysku brutto:		
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	(3 019)	(2 941)
(Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych ujęte w wyniku	(142)	(99)
(Zyski) / straty z inwestycji ujęte w wyniku	545	-
Zmiana stanu rezerw	(139)	(49)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	190	144
Amortyzacja	22	36
Wycena programu motywacyjnego	507	-
Zmiany w kapitale obrotowym:		
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	18 096	(525)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań	2 593	(407)
Zapłacony podatek dochodowy		-
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	3 102	(1 888)
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Wydatki z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	(1)	(26)
Nabycie jednostek zależnych, pomniejszone o przejęte środki pieniężne	-	(8 492)
Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych	(2 940)	-
Udzielone pożyczki	(9 896)	(17 260)
Splata udzielonych pożyczek	3 380	20 813
Otrzymane odsetki	0	-
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(9 457)	(4 965)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Wpływy z tytułu otrzymanych kredytów i pożyczek	6 727	-
Wydatki z tytułu spłaty kredytów i pożyczek	(421)	(240)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	6 307	(240)
Przepływy pieniężne netto razem	(48)	(7 093)
Zyski/(Straty) z różnic kursowych z tytułu wyceny środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	0	4
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(48)	(7 089)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	48	7 771
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	1	683
- tym środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	-	-

III.6 INFORMACJA DODATKOWA DO JEDNOSTKOWEGO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nota 1 Zasady przyjęte przy sporządzaniu oraz podpisanie śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

Zasady przyjęte przy sporządzaniu śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego zostały przedstawione w nocie 4 oraz nocie 5 śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

W niniejszym śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym, dokonane przez Zarząd istotne osądy w zakresie stosowanych przez Spółkę zasad rachunkowości i główne źródła szacowania niepewności były takie same jak zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym za 2017 rok w nocie 4.6.

Nota 2 Korekty błędów oraz zmiana zasad rachunkowości

W okresie objętym niniejszym śródrocznym skróconym sprawozdaniem finansowym Spółka nie dokonała korekty wcześniej opublikowanych sprawozdań finansowych, z wyjątkiem zastosowania nowych lub zmienionych standardów oraz interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2018 r.

Nota 3 Przychody i koszty

3.1 Pozostałe przychody i koszty operacyjne

	01.01.2018 - 30.06.2018	01.01.2017 - 30.06.2017
Pozostałe przychody operacyjne		
Zysk z tytułu zbycia rzeczowych aktywów trwałych	2	-
Pozostałe	16	17
Razem	18	17

	01.01.2018 - 30.06.2018	01.01.2017 - 30.06.2017
Pozostałe koszty operacyjne		
Likwidacja inwestycji w obcym środku trwałym	41	-
Pozostałe	25	25
Razem	66	25

3.2 Przychody i koszty finansowe

	01.01.2018 - 30.06.2018	01.01.2017 - 30.06.2017
Przychody finansowe		
Przychody odsetkowe z tytułu:	3 397	3 120
Pożyczek	3 397	3 120
Różnice kursowe	123	63
Razem	3 520	3 183

	01.01.2018 - 30.06.2018	01.01.2017 - 30.06.2017
Koszty finansowe		
Koszty odsetkowe z tytułu:	580	181
Kredytów i pożyczek	182	179
Obligacje	397	2
Pozostałe odsetki	1	-
Aktualizacja wartości aktywów finansowych	16 707	-
Razem	17 287	181

Nota 4 Rzeczowe aktywa trwałe

	30.06.2018	31.12.2017
Rzeczowe aktywa trwałe		
Urządzenia techniczne	36	61
Pozostałe środki trwałe	4	41
	40	102

W okresie sześciu miesięcy 2018 roku Spółka nie nabyła żadnych rzeczowych aktywów trwałych (nabycie 2017 rok: 25 tys. PLN). W bieżącym okresie sprawozdawczym nastąpiło zbycie rzeczowych aktywów trwałych o wartości netto 2 tys. PLN oraz likwidacja rzeczowych aktywów trwałych o wartości netto 41 tys. PLN.

W bieżącym okresie sprawozdawczym nie wystąpiły odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Nota 5 Odpisy aktualizujące wartość aktywów

W bieżącym okresie sprawozdawczym nie wystąpiły odpisy aktualizujące wartość zapasów. Nie utworzono również odpisów aktualizujących wartość aktywów finansowych.

Nota 6 Rezerwy i świadczenia pracownicze

Zmianę stanu rezerw w bieżącym okresie sprawozdawczym prezentuje poniższa tabela:

	01.01.2018 - 30.06.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
Stan na początek okresu	351	108
Utworzenie rezerw w koszty	(9)	415
Wykorzystanie rezerw	(130)	(172)
Stan rezerw na koniec okresu, w tym:	212	351
Rezerwy krótkoterminowe	212	351

Strukturę świadczeń pracowniczych na dzień bilansowy przedstawia poniższa tabela:

Świadczenia pracownicze	30.06.2018	31.12.2017
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	197	-
Zobowiązania tytułu odpraw emerytalnych	24	24
Zobowiązania z tytułu niewykorzystanych urlopów	87	93
Razem zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych, w tym:	307	117
Zobowiązania długoterminowe	24	24
Zobowiązania krótkoterminowe	283	93

Nota 7 Zobowiązania i należności warunkowe

W okresie objętym niniejszym śródrocznym skróconym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły istotne zobowiązania warunkowe, poza ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym za rok 2017 w nocy 21.

Nota 8 Informacje o podmiotach powiązanych

8.1 Transakcje z podmiotami powiązanimi

W poniższej tabeli przedstawiono łączne kwoty transakcji zawartych przez Spółkę z podmiotami powiązanimi w okresie objętym niniejszym śródrocznym skróconym sprawozdaniem finansowym i w okresie porównywalnym.

Za okres od 01.01.2018 - 30.06.2018

Przychody ze sprzedaży podmiotom powiązanym	przychody ze sprzedaży	przychody z tytułu refaktur	przychody odsetkowe
- jednostce dominującej	6	-	-
- jednostkom zależnym	2 311	82	3 392
- pozostałym podmiotom powiązanym	3	2	-
Razem przychody ze sprzedaży podmiotom powiązanym	2 320	84	3 392

Za okres od 01.01.2017 - 30.06.2017

Przychody ze sprzedaży podmiotom powiązanym	przychody ze sprzedaży	przychody z tytułu refaktur	przychody odsetkowe
- jednostce dominującej	6	-	-
- jednostkom zależnym	2 924	229	3 119
- podmiotom stowarzyszonym	-	4	-
- pozostałym podmiotom powiązanym	3	-	-
Razem przychody ze sprzedaży podmiotom powiązanym	2 933	234	3 119

Za okres od 01.01.2018 - 30.06.2018

Zakupy od podmiotów powiązanych	zakup usług i towarów	zakup aktywów trwałych	koszty odsetkowe
- jednostki dominujące	-	-	176
- jednostek zależnych	-	-	401
- pozostałych podmiotów powiązanych	4	-	-

Razem zakupy od podmiotów powiązanych	4	-	577
--	----------	----------	------------

Za okres od 01.01.2017 - 30.06.2017

Zakupy od podmiotów powiązanych	zakup usług i towarów	zakup aktywów trwałych	koszty odsetkowe
- jednostki dominującej	-	-	179
- jednostek zależnych	4	-	-
- kluczowego personelu kierowniczego	1	-	-
Razem zakupy od podmiotów powiązanych	5	-	179

W poniższej tabeli przedstawiono salda rozrachunków z podmiotami powiązanymi istniejące na dzień bilansowy.

Należności od podmiotów powiązanych	30.06.2018	31.12.2017
- od jednostki dominującej	7	-
należności handlowe	7	-
- od jednostek zależnych	72 843	77 625
udzielone pożyczki	69 702	75 951
należności handlowe	2 980	1 646
należności pozostałe	161	28
- od kluczowego personelu kierowniczego	-	2
należności handlowe	-	2
- od podmiotów pod znaczącym wpływem	-	1
należności handlowe	-	0
należności pozostałe	-	0
- od pozostałych podmiotów powiązanych	17	59
należności handlowe	7	50
należności pozostałe	11	8
Razem należności od podmiotów powiązanych	72 868	77 687

Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	30.06.2018	31.12.2017
- wobec jednostki dominującej	8 927	2 358
otrzymane pożyczki	8 927	2 358
- wobec jednostek zależnych	10 612	9 280
otrzymane pożyczki	92	-
obligacje	8 401	8 004
zobowiązania handlowe	0	-
zobowiązania pozostałe	2 119	1 276
Razem zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	19 539	11 638

8.2 Kluczowy personel kierowniczy

Kluczowy personel kierowniczy Grupy obejmuje członków Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostki dominującej oraz członków Zarządu jednostki, sprawującej kontrolę nad Adiuvo Investments – tj. Orenore Sp. z o.o.

W notach 3.1 i 3.2 śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawiono skład Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostki dominującej na dzień bilansowy i w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem.

W okresie objętym niniejszym śródrocznym skróconym sprawozdaniem finansowym świadczenia pracownicze na rzecz kluczowego personelu kierowniczego wyniosły 418 tys. zł (01.01-30.06.2017: 397 tys. zł), w tym dla Marka Orłowskiego 244 tys. zł (01.01-30.06.2017: 263 tys. zł) oraz dla Anny Aranowskiej-Bablok 174 tys. zł (01.01-30.06.2017: 160 tys. zł).

Ponadto Spółka dokonała zakupu usług od kluczowego personelu kierowniczego, które wykazano w nocie 8.1 – Anna Aranowska-Bablok w okresie bieżącym 0 tys. zł (01.01-30.06.2017: 1 tys. zł).

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym świadczenia na rzecz Rady Nadzorczej wyniosły 95 tys. zł (01.01-30.06.2017: 9,6 tys. zł), w tym wynagrodzenie brutto dla: Tomasza Ponińskiego 19 tys. zł, Wojciecha Napiórkowskiego 19 tys. zł, Adama Kalkusińskiego 1 tys. zł, Krzysztofa Laskowskiego 19 tys. zł, Pawła Naumanna 19 tys. zł., Dariusza Zimnego 18 tys. zł Świadczenia wypłacone w pierwszym kwartale 2018 r. dotyczyły pełnienia funkcji członków rady nadzorczej w 2017 r.

Szczegółowe informacje dotyczące programu płatności w formie akcji zostały zaprezentowane w nocie 16 skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

8.3 Warunki transakcji z podmiotami powiązаныmi

Transakcje z podmiotami powiązаныmi są zawierane na warunkach rynkowych.

Nota 9 Wartość godziwa instrumentów finansowych

Wartość godziwa instrumentów finansowych

Klasy instrumentów finansowych wg stanu na dzień 30.06.2018	Kategorie instrumentów finansowych		Ogółem
	Aktywa finansowe wg zamortyzowanego kosztu	Zobowiązania finansowe wg zamortyzowanego kosztu	
Należności z tytułu dostaw i usług i inne finansowe	3 211	-	3 211
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1	-	1
Pożyczki udzielone (długoterminowe)	69 702	-	69 702
Kredyty i pożyczki zaciągnięte (długoterminowe)	-	8 947	8 947
Kredyty i pożyczki zaciągnięte (krótkoterminowe)	-	77	77
Obligacje wyemitowane (krótkoterminowe)	-	8 401	8 401
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne finansowe	-	3 856	3 856
Razem	72 914	21 282	147 138

Klasy instrumentów finansowych wg stanu na dzień 31.12.2017	Kategorie instrumentów finansowych		Ogółem
	Aktywa finansowe wg zamortyzowanego kosztu	Zobowiązania finansowe wg zamortyzowanego kosztu	
Należności z tytułu dostaw i usług i inne finansowe	1 741	-	1 741
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	48	-	48
Pożyczki udzielone (długoterminowe)	76 179	-	76 179
Kredyty i pożyczki zaciągnięte (długoterminowe)	-	2 358	2 358
Obligacje wyemitowane (krótkoterminowe)	-	8 004	8 004
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne finansowe	-	1 661	1 661
Razem	77 969	12 024	145 369

Zdaniem Zarządu na dzień 30 czerwca 2018 oraz 31 grudnia 2017 wartość godziwa instrumentów finansowych była zbliżona do ich wartości bilansowej.

W okresie objętym śródrocznym skróconym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły zmiany okoliczności biznesowych lub ekonomicznych mających wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych Spółki.

Nota 10 Inwestycje w jednostkach zależnych

Zmianę stanu inwestycji w jednostkach zależnych w bieżącym okresie sprawozdawczym przedstawia poniższa tabela:

Zmiana stanu inwestycji w jednostki zależne w okresie	01.01.2018 - 30.06.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
Udziały, akcje w cenie nabycia		
<i>Stan na początek okresu</i>	56 873	46 990
Zmiany:	-	9 883
Objęcie emisji udziałów jednostki zależnej	-	11 319
Sprzedaż udziałów jednostki zależnej	-	(3 171)
Inne zmiany	-	1 735
<i>Stan na koniec okresu</i>	56 873	56 873
Korekty aktualizujące wartość udziałów, akcji:		
Korekty ujęte w innych dochodach całkowitych		
<i>Stan na początek okresu</i>	-	-
Zwiększenia	(2 433)	-

<i>Stan na koniec okresu</i>	<u>(2 433)</u>	<u>-</u>
Odpisy aktualizujące ujęte w wyniku finansowym		
<i>Stan na początek okresu</i>	(1 497)	(114)
Utworzenie odpisów (koszty fi)	-	(1 358)
Rozwiązanie odpisów (przychody finansowe)	-	3
<i>Stan na koniec okresu</i>	<u>(1 497)</u>	<u>(1 497)</u>
Wartość bilansowa inwestycji w jednostki zależne	<u>52 943</u>	<u>55 376</u>

IV. Sprawozdanie Zarządu Adiuvo Investments S.A. z działalności w I półroczu 2018 roku

IV.1 OPIS SYTUACJI FINANSOWEJ

IV.1.1 Omówienie wyników operacyjnych i sytuacji finansowej z uwzględnieniem czynników o nietypowym charakterze

Od początku powstania Adiuvo Investments skupia swoje aktywności na pracach badawczo-rozwojowych i komercjalizacji technologii w ramach Platformy Nutraceutycznej oraz Platformy Urządzeń Medycznych. W okresie, którego dotyczy raport Grupa kontynuowała rozwój produktów z portfolio.

W ciągu I półrocza 2018 r. odnotowano 1 453 tys. zł przychodów ze sprzedaży osiągniętych przez Grupę. Sprzedaż ta została wygenerowana przez spółki zależne Adiuvo Investments: Airway Medix S.A., spółki grupy kapitałowej Cambridge Chocolate Technologies, Carocelle Sp. z o.o. oraz Marmar Investment Sp. z o.o.

Poziom kosztów operacyjnych z wyłączeniem amortyzacji w ciągu pierwszego półrocza 2018 r. spadł o ok. 17% tj. o 2 583 tys. PLN z 15 021 tys. zł w pierwszym półroczu 2017 r. do 12 438 tys. zł w pierwszym półroczu 2018 r. Spadek ten wynikał z następujących czynników:

- Zmniejszenia kosztu zużycia materiałów i energii o ok. 1 303 tys. zł (2 244 tys. zł w pierwszym półroczu 2017 r. vs. 941 tys. zł w pierwszym półroczu 2018 r.) oraz kosztu usług obcych o ok. 332 tys. zł (6 545 tys. zł w pierwszym półroczu 2018 r. vs 6 877 tys. zł w analogicznym okresie w roku poprzednim)
- Zmniejszenia pozostałych kosztów rodzajowych o ok. 690 tys. zł (462 tys. zł pierwszym półroczu 2018 r. vs 1 152 tys. zł w analogicznym okresie w roku poprzednim).

Zarząd Jednostki dominującej zwraca uwagę na fakt, że koszty R&D, które dotyczą prac rozwojowych przeprowadzanych w spółkach zależnych Airway Medix S.A. oraz Nutra Sp. z o.o. (wraz ze spółkami zależnymi), a które w pierwszym półroczu 2018 r. wyniosły 2,3 mln zł (przy 5,7 mln zł za okres sześciu miesięcy 2017 r.) zostały ujęte w bilansie spółki jako zwiększenie pozycji wartości niematerialne.

Dodatkowo należy zwrócić uwagę na fakt, że ujemny przepływ pieniężny netto z działalności operacyjnej łącznie z inwestycyjną spadł z - 21 878 tys. zł za okres 6 miesięcy 2017 r. do - 10 855 tys. zł za okres 6 miesięcy 2018 r.

IV.1.2 Informacje dotyczące segmentów działalności

Zgodnie z wymogami MSSF 8, spółka zidentyfikowała segmenty operacyjne w oparciu o wewnętrzne raporty dotyczące tych elementów Grupy, które są regularnie weryfikowane przez osoby decydujące o przydzielaniu zasobów do danego segmentu i oceniające jego wyniki finansowe. Grupa zidentyfikowała cztery następujące segmenty działalności:

Platforma nutraceutyczna. Na dzień bilansowy do platformy nutraceutycznej należały spółki AlgaeLabs, Marmar Investment, Nutra, Carocelle, Carocelle Cambridge Micelle Technology Ltd., Cambridge Micelle Technology Inc., Endo Medical, Cambridge Chocolate Technologies S.A., Cambridge Chocolate Technologies Ltd, Cambridge Chocolate Technologies Inc., IMMD, Adiuvo Investments Inc.

Zakres przedmiotowy inwestycji w tej grupie obejmuje :

- nowoczesne suplementy diety i żywność funkcjonalna o udokumentowanej biodostępności i badaniach bio-skuteczności przeprowadzanych w standardzie farmaceutycznym.
- Profilaktyka chorób monitorowana biomarkerami ryzyka takimi, jak indeks glikemiczny, stres oksydacyjny, utlenianie tkanek, immunomodulacja; ochrona skóry przed starzeniem, profilaktyka zwyrodnienia siatkówki, suplementacja w ciąży i podczas karmienia piersią; kontrola poziomu trójglicerydów, stanu zapalnego, metabolizmu komórek śródbłonna.

Platforma urządzeń medycznych i „digital health”. Na dzień bilansowy do platformy urządzeń medycznych i digital health należą: Airway Medix, Biovo Technologies, Biovo oraz Adiuvo Management, które jest inwestorem w Funduszu Jpint Polish Investment Fund. Fundusz w portfolio posiada spółki : HealthUp, FixNip, Smart Medics, DreamJay, Phase2Micro, Manta oraz ScaleThings.

Zakres przedmiotowy inwestycji w tej grupie obejmuje :

- Klasa rejestracyjna I, II; procedura rejestracyjna 510K w USA.
- sprzęt wykorzystywany w leczeniu szpitalnym - poprawa skuteczności, funkcjonalności, kosztów i walorów użytkowych,
- monitorowanie stanu zdrowia poprzez nieinwazyjne technologie nasobne; akwizycja Real World Data w celu optymalizacji terapii (zgodność danych i dawki leku), rekrutowanie do wczesnej terapii (badania przesiewowe populacji),

optymalizacja badań klinicznych, algorytmy big data, profilaktyka zdrowotna, platformy społecznościowe dla pacjentów, zdalna obserwacja pacjenta przez lekarza

Projekty eksploracyjne. Inwestycje w te projekty mają charakter oportunistyczny - są indywidualnie oceniane według profilu ryzyka, gdzie istotnym elementem jest uzyskanie znacznego, bezzwrotnego wsparcia grantowego. Charakteryzują się one wyższym ryzykiem oraz dłuższym horyzontem czasowym prowadzenia prac badawczych (do 15 lat). Na dzień bilansowy do Projektów Eksploracyjnych należały spółki Peptaderm oraz Glia.

Do segmentu **Pozostałe** zakwalifikowane zostały spółki administracyjne, nierozwijające produktów z sektora biomedycznego (Adiuvo Investments) oraz spółki nieprowadzące aktywnej działalności operacyjnej na dzień bilansowy (OryxPI, Stokpl).

IV.1.3 Prognozy wyników finansowych

Spółka nie podawała do publicznej wiadomości w jakikolwiek sposób prognoz wyników ani wyników szacunkowych za rok 2018 ani inne okresy.

IV.1.4 Informacje o stosowanych zasadach rachunkowości

Informacje dotyczące stosowanych zasad rachunkowości przedstawiono w Nocie 5 do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

IV.2 INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ

Szczegółowe informacje nt. opisu Jednostki Dominującej, składu Grupy Kapitałowej oraz zmian w obrębie Grupy Kapitałowej jakie miały miejsce w okresie sprawozdawczym zostały zaprezentowane w notach 1-3 do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego Adiuvo Investments S.A.

IV.3 OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

IV.3.1 Wykaz istotnych zdarzeń

Grupa Kapitałowa Adiuvo Investments

Zmiany w składzie struktury Grupy zostały zaprezentowane w nodzie 2 do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego Adiuvo Investments S.A.

Pierwsze półrocze 2018 roku obfitowało w kolejne wydarzenia ważne z punktu widzenia rozwijanych przez spółki portfelowe z portfolio Grupy technologii, które w ocenie Spółki znacznie przybliżają je do komercjalizacji w partnerstwie z przedstawicielami największych firm w branży.

Z 17 posiadanych technologii w portfolio, 9 produktów jest rozwiniętych i weszło w etap 'prototype freeze' a 5 weszło w etap monetyzacji oraz rozmów i prezentacji przedstawicielom branży.

Poniżej najistotniejsze wydarzenia dla wybranych spółek z portfolio.

Airway Medix

W pierwszym półroczu 2018 r. Grupa kontynuowała współpracę z amerykańskim partnerem w zakresie produkcji oraz optymalizacji transferu technologii finalnego urządzenia Closed Suction System. W ramach współpracy, izraelskie laboratorium Spółki, Biovo Technologies, zwiększyło moce produkcyjne oraz wykonało szereg modyfikacji samego produktu umożliwiając sprawny transfer technologii do Partnera oraz rozpoczęcie masowej produkcji. Rozszerzony zakres prac na rzecz Partnera, jak również rozbudowa mocy produkcyjnych, finansowane są przez spółkę amerykańską.

Grupa prowadziła także prace nad trzema produktami, które na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania znajdują się na zaawansowanym etapie rozwoju. Prezentacja samych produktów, omówienie wyników przeprowadzonych badań klinicznych, pozyskanie partnerów dystrybucyjnych dla produktu Oral Care oraz Cuff Pressure Regulator, jak również kontynuacja rozmów z branżą o partnerstwie, odbywać się będzie na trzech kluczowych kongresach w branży: (1) listopadowym kongresie Medica w Dusseldorfie, (2) kongresie American Association of Respiratory Care (AARC) w Las Vegas w pierwszym tygodniu grudnia oraz (3) kongresie Society of Critical Care Medicine (SCCM), w San Diego w lutym 2019. W minionym okresie w szczególności Spółka skupiona była na osiągnięciu kamieni milowych, które umożliwiają właściwą i pełną prezentację posiadanego portfolio na ww. kongresach.

Oral Care. Grupa przeprowadzała kolejne modyfikacje inżynierskie produktu poprawiające jego skuteczność działania i właściwości użytkowe. Modyfikacje związane były z informacjami zwrotnymi uzyskanymi od lekarzy oraz pielęgniarek po przeprowadzeniu pierwszych testów klinicznych w szpitalu Rambam w Izraelu, szpitalu Ichilov Hospital w Izraelu oraz w Allegheny Health Network-Center of Excellence in Biofilm Reaserach w Pittsburghu (USA). W omawianym okresie ukończono również testy laboratoryjne produktu Oral Care w Pittsburghu z dobrymi wynikami wstępnymi. Grupa, po wprowadzeniu

omówionych wyżej optymalizacji do produktu, kontynuowała rozpoczęte jeszcze w 2017 roku badanie pilotażowe na oddziałach intensywnej terapii szpitalu Ichilov w Izraelu. Wyniki izraelskiego badania spodziewane są październiku a po ich otrzymaniu Spółka planuje rozpoczęcie badania klinicznego w Stanach Zjednoczonych, gdzie prowadzone są rozmowy z Messachusetts General Hospital/Harvard Medical School, oraz w Polsce. Na dzień sporządzenia raportu produkcja produktu Oral Care znajduje się na etapie jej przedstawienia potencjalnym partnerom zainteresowanym masową produkcją.

Cuff Pressure Regulator. W omawianym okresie Grupa zakończyła prace nad urządzeniem poprzez istotne optymalizacje w zakresie dokładności pomiaru i cech użytkowych produktu. W wyniku informacji zwrotnych otrzymanych od pierwszych użytkowników prototypowego urządzenia. Ponadto, na oddziale intensywnej terapii szpitala w Ichilov rozpoczęto badania na ludziach z użyciem produktu a pierwsze otrzymane wyniki potwierdzają wskazywane przez Grupę przewagi konkurencyjne urządzenia. W IVQ. 2018 roku Grupa w tej samej jednostce klinicznej rozpocznie badania produktu na oddziałach anestezjologicznych. Jest to niezwykle istotne ze względu na to, że rynek anestezjologiczny ma dla spółki wielokrotnie większy potencjał, niż wyłącznie rynek ICU. Badania kliniczne w Stanach Zjednoczonych, w Bostonie rozpoczną się równoległe z urządzeniem Oral Care w IV kwartale br. i w wypadku ich rozpoczęcia będą przeprowadzane w tym samym ośrodku.

Laryngeal mask airways. W drugim kwartale 2018 roku rozszerzono portfolio komercjalizowanych technologii medycznych o kolejny produkt z zakresu systemów mechanicznego wentylowania pacjentów. To innowacyjna maska krtaniowa (LMA), czyli wyrób medyczny, używany do utrzymania drożności dróg oddechowych u pacjentów nieprzytomnych oraz w anestezjologii. W kwietniu br. zakończony został proces tworzenia dokumentacji patentowej i składania wniosków patentowych. Już po okresie raportowym Grupa opracowała pierwsze wersje urządzenia, które poddane zostały wewnętrznym testom laboratoryjnym. Urządzenia powinny osiągnąć gotowości do testów klinicznych i rejestracji w amerykańskiej Agencji Żywności i Leków (FDA) jeszcze w tym roku, a pierwsza prezentacja urządzenia będzie miała miejsce podczas kongresu AARC w Stanach Zjednoczonych.

Cambridge Chocolate Technologies

W drugim kwartale 2018 r. Spółka sprzedała ponad 7,3 tys. pudełek czekolady Esthechoc oraz Rechoc. Sprzedaż realizowana była głównie na rynkach w USA, Unii Europejskiej oraz Arabii Saudyjskiej. Równocześnie zakończono proces rejestracji produktu w Rosji a po okresie sprawozdawczym lokalny partner złożył pierwsze pilotowe zamówienie dla produktów Esthechoc. Kontynuowano także procedury certyfikacyjne w Meksyku i Brazylii. Osiągnięte wyniki w szczególności mają związek z pracami przejścia z modelu sprzedaży wyłącznie B2C na model biznesowy B2B, który wsparty jest długofalową subskrypcją lojalnych klientów. O zmianie modelu biznesowego Spółka informowała w raporcie okresowym za 2017 rok. Działania promocyjne dla marki Esthechoc kontynuowano także w USA, prowadzone są wciąż rozmowy z jedną z największych organizacji zajmujących się sprzedażą w modelu (Direct Television) DRTV.

W minionym okresie spółka kontynuowała prace wdrożeniowe dla marki Fount (linia produktów z wysoko biodostępnymi polifenolami z kakao i owoców) na rynku amerykańskim. Spółka zakończyła rozpoczęte w IQ badania konsumentów na 600 badanych, które pozwoliły na wybór odpowiedniej strategii komunikacyjnej oraz pozycjonowania dla produktu. Zgodnie z informacjami przekazanymi w poprzednich raportach kontynuowane były prace zmierzające w kierunku stworzenia partnerstwa z lokalnymi inwestorami i kadrą menadżerską, która pozwoli wdrożyć nowy produkt na rynku USA. Pozyskane środki finansowe umożliwią wdrożenie pierwszych produktów z linii w największych sieciach detalicznych w ciągu kilku miesięcy od zakończenia z sukcesem rundy wśród inwestorów amerykańskich. W skład zwalidowanej linii Fount wchodzi aktualnie 1) Fount milk – czekolada mleczna, (2) Fount dark – czekolada ciemna, (3) Fount chocolate hazelnut spread – czekoladowo-orzechowy krem do smarowania, (4) Fount peanut butter – masło orzechowe. W przypadku spełnienia powyższego warunku pełna sprzedaż rozpocznie się w IQ 2019 roku.

Marmar Investments

W styczniu 2018 r. w wyniku przeprowadzenia pilotażowej kampanii marketingowej za pośrednictwem serwisów DailyMail.com oraz Healthista.com sprzedaż produktu Tribitor poprzez kanał e-commerce wyniosła prawie 1 400 opakowań. Średnia konwersja po przeprowadzeniu kampanii przekraczała 9% a średni koszyk zawierał 1,77 produktu.

W I półroczu 2018 r. zrealizowano pierwsze dostawy produktu Tribitor opracowanego przez spółkę do kontrahentów z Macedonii i Czech. Rozpoczęto także negocjacje z lokalnym partnerem z Arabii Saudyjskiej, który planuje wdrożenie marki Tribitor na terytorium krajów GCC (Gulf Cooperation Council). Pierwszego zamówienia Spółka spodziewa się w IVQ.2018 roku. Po okresie raportowym także finalnie opublikowano wyniki badań klinicznych dla marki Tribitor. Publikacja, po weryfikacji ekspertów (proces peer review) pojawiła się w cenionym piśmie Nutrients, otwierając spółce możliwości rozmowy z partnerami strategicznymi o ponadregionalnej licencji technologii.

Carocelle

W analizowanym okresie przedstawiciele spółki odbyli szereg spotkań z potencjalnymi partnerami strategicznymi. W trakcie spotkań dyskutowano potencjalną możliwość współpracy w ramach wspólnego rozwoju i monetyzacji technologii Delligent. Podobnie jak w spółce MarMar, dwie publikacje opisujące wyniki przeprowadzonych badań dla technologii Delligent zostały opublikowane w światowych czasopiśmie branżowych, co znacznie zwiększyło zainteresowanie partnerów zainteresowanych modelem B2B dla portfolio Spółki.

FixNip

Spółka kontynuowała rozpoczętą w 2017 r. walidację rozwijanego urządzenia oraz finalizowała dokumentację rejestracyjną na potrzeby złożenia aplikacji do Federal Drug Administration (FDA) w celu dopuszczenia produktu do sprzedaży na rynku amerykańskim. W czerwcu Spółka rozpoczęła badania ex-vivo, które zakończyły się w sierpniu br. Badania potwierdziły wszystkie stawiane przez Spółkę tezy. Wyniki zaprezentowane zostały na Kongresie Medycyny Estetycznej w Chicago w ostatnich dniach września. Powyższy Kongres był także miejscem spotkań Spółki z przedstawicielami największych firm w branży, które wyrażają duże zainteresowanie produktem. Na dzień publikacji raportu rozmowy o potencjalnej współpracy są kontynuowane.

HealthUp

W analizowanym okresie spółka HealthUp zakończyła kliniczne badania użyteczności rozwijanego urządzenia oraz pilotażowe testy prowadzone we współpracy z jednym z liderów branżowych. Osiągnięte wyniki potwierdziły stawiane przez spółkę tezy co do dużo lepszego działania urządzenia wobec urządzeń referencyjnych i na ich podstawie Spółka nawiązała współpracę z Grupą Polpharma w zakresie dostarczenia temu kontrahentowi 400 przenośnych spirometrów AioCare. Zakres współpracy poza wyprodukowaniem i dostawą urządzeń obejmuje również dostęp do dedykowanej aplikacji mobilnej oraz serwis do końca 2018 roku. W oparciu o ww. współpracę możliwe jest wprowadzenie urządzenia do użytkowania przez lekarzy oraz pacjentów oraz uzyskanie istotnych danych nt. przebadanych pacjentów i przebiegu ich schorzenia. Po okresie bilansowym Spółka rozpoczęła rozmowy z przedstawicielami światowych firm farmaceutycznych w celu rozpoczęcia badań przesiewowych wykrywania POChP (przewlekła obturacyjna choroba płucna) na terytoriach Wielkiej Brytanii, Niemiec i krajów GCC. Spółka spodziewa się rozpoczęcia powyższego programu na rynkach międzynarodowych jeszcze w 2018 roku.

Smart Medics

Raportowany okres pozwolił spółce Smart Medics zakończyć prace nad tzw „working prototype” dla zasposowania w EKG. W ostatnim tygodniu września Spółka po raz pierwszy zaprezentowała urządzenie oraz osiągnięte dla niego wyniki walidacyjne przedstawicielom branży. Prezentacja miała miejsce na corocznym, międzynarodowym zjeździe TCT organizowanym przez Cardiovascular Research Foundation, w San Diego. Finalne urządzenie, po pierwszych testach klinicznych, urządzenie ECG od połowy września jest chronione nowym zgłoszeniem patentowym. Na spotkaniu w San Diego obecni byli przedstawiciele największych firm w branży, którzy po kongresie zadeklarowali zainteresowanie dalszą wspólną walidacją produktu i rozmowami o możliwych formach współpracy.

ScaleThing

Raportowany okres pozwolił spółce ScaleThings zaprezentować wersję V1 opracowanego urządzenia środowisku szpitalnemu oraz przedstawicielom branży. Otrzymana informacja zwrotna od liderów branżowych potwierdza potrzebę opracowania urządzenia oraz duże zainteresowanie producentów łóżek szpitalnych posiadaniem technologii pomiaru wagi pacjentów unieruchomionych w swoim portfolio. Otrzymane informacje posłużyły także do prowadzenia prac nad V2 urządzenia, które w szczególności będzie miało zoptymalizowany system utrzymania higieny produktu w szpitalu. Po okresie raportowym prace nad optymalizacją produktu są kontynuowane w konsultacji z przedstawicielami branży oraz z założoną radą ekspertów z obszaru onkologii, intensywnej terapii i opieki geriatrycznej.

Inne wydarzenia

W dniu 16 stycznia 2018 roku Emitent powziął informację o zawarciu pomiędzy jedną ze spółek portfelowych funduszu JPIF prowadzącej działalność w obszarze produkcji urządzeń medycznych a zagranicznym kontrahentem branżowym listu ofertowego. Postanowienia ww. dokumentu mają charakter niewiążący, z wyjątkiem m.in. postanowień dotyczących wyłączności oraz poufności. Na podstawie podpisanego listu ofertowego, strony prowadzić będą uzgodnienia w zakresie potencjalnej sprzedaży aktywów (w szczególności praw własności intelektualnej) technologii rozwijanych przez spółkę portfelowa JPIF. Zgodnie z wiedzą Emitenta na dzień publikacji niniejszego raportu rozmowy pomiędzy spółką portfelową funduszu a ww. kontrahentem są nadal prowadzone.

W dniu 25 stycznia 2018 r. NWZ Spółki podjęło m.in. uchwałę nr 3 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie wyższą niż 162.000,00 zł z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy oraz w sprawie zmiany Statutu Spółki. W dniu 28 marca 2018 roku po zakończeniu analizy szczegółowych parametrów potencjalnej oferty prywatnej, w tym mając na uwadze obecny poziom notowań akcji Spółki oraz bieżących potrzeb finansowych, Zarząd Spółki podjął w tym samym dniu decyzję o odstąpieniu działań dotyczących przeprowadzenia emisji akcji w oparciu o ww. uchwałę NWZ.

W dniu 27 czerwca 2018 roku Emitent zawarł z jedynym obligatariuszem posiadającym 80.000 obligacji serii B/2017 tj. ze spółką zależną Airway Medix S.A. porozumienie zmieniające warunki emisji Obligacji, na mocy którego termin wykupu Obligacji został przesunięty z 30 czerwca 2018 roku na dzień 31 grudnia 2018 roku.

W toku prac nad sporządzeniem sprawozdań finansowych za 2017 rok, po przeprowadzeniu testu na utratę wartości wynikającego z zapisów MSR 36 Utrata wartości aktywów oraz rachunkowego ujęcia (i) wartości niematerialnych rozpoznanych w skonsolidowanych sprawozdaniach Grupy Kapitałowej Adiuvo Investments w związku z przejęciem kontroli nad spółką Algaelabs Sp z o.o w 2014 r. oraz (ii) wartości udziałów spółki Algaelabs w jednostkowych sprawozdaniach Emitenta; w dniu 12 kwietnia 2018 roku podjęta została decyzja o dokonaniu odpisu aktualizującego wyżej wymienionych

aktywów, co związane jest z utratą wartości ww. aktywów odnoszących się do zmiany oceny atrakcyjności perspektywy projektu funkcjonującego w ramach wspomnianej spółki zależnej, związanych z brakiem zadowalającej wydajności rozwijanej przez Algaelabs instalacji bioreaktorów do hodowli alg *Haematococcus pluvialis*. Szczegółowe informacje nt. ww. operacji księgowych zostały zamieszczone w raporcie bieżącym nr 18/2018 z 12 kwietnia 2018 r.

IV.3.2 Informacja nt. umów dystrybucyjnych

W ramach komercjalizacji poszczególnych produktów spółki z Grupy Kapitałowej zawierają tzw. umowy dystrybucyjne na podstawie których za pośrednictwem kontrahentów realizowana jest dystrybucja (w znakomitej większości przypadków wyłączna) określonych produktów na wskazanych rynkach geograficznych.

Poniżej zamieszczono podsumowanie informacji nt. umów dystrybucyjnych obowiązujących na koniec II kwartału 2018 r.

Spółka	Produkt	Rynek
Grupa Cambridge Chocolate Technologies	Esthechoc Cambridge Beauty Chocolate	Tajwan
		RPA
		Węgry
		Republika Czeska, Słowacja
		Szwajcaria
		15 krajów Zatoki Perskiej, Bliskiego i Środkowego Wschodu
		Ukraina
		Dom handlowy Harrods oraz Selfridges
		Rosja
		Rumunia
		Benelux
		Chińska Republika Ludowa, Hongkong, Makau
		Hiszpania
		Włochy, Watykan, San Marino
Meksyk		

Niezależnie od powyższego jedna ze spółek portfelowych JPIF tj. Healthup sp. z o.o. nawiązała współpracę z Grupę Polpharma w zakresie dostarczenia temu kontrahentowi przenośnych spirometrów MySpiroo/AioCare. Zakres współpracy poza wyprodukowaniem i dostawą uzgodnień liczby urządzeń obejmuje również dostęp do dedykowanej aplikacji mobilnej oraz serwis do końca 2018 roku. Współpraca w ww. zakresie stanowi kolejny etap w komercjalizacji produktu My Spiroo. W oparciu o ww. współpracę możliwe jest wprowadzenie urządzenia do użytkowania przez lekarzy oraz pacjentów oraz uzyskanie statystycznie istotnych danych nt. przebadanych pacjentów.

Istotne czynniki rozwoju w perspektywie kolejnego kwartału

Czynniki związane z ograniczoną liczbą terminowych umów dystrybucyjnych, których stroną jest Grupa

Na datę publikacji niniejszego raportu spółki Grupy są stronami ograniczonej liczby umów dystrybucyjnych. Podpisane umowy umożliwiają dystrybucję produktów Grupy na wybranych rynkach. W ramach realizacji ww. umów, w pierwszym półroczu 2018 roku Grupa odnotowała przychody ze sprzedaży w wysokości 1,1 mln. zł, związane z komercjalizacją produktów.

Z uwagi na ograniczoną liczbę podmiotów, z którymi Grupa zawarła na datę publikacji niniejszego raportu umowy dystrybucyjne istnieje możliwość, że w przypadku trudności w pozyskaniu kolejnych partnerów może dojść do uzależnienia Grupy od umów handlowych zawartych z tymi podmiotami. Ponadto, istnieje prawdopodobieństwo, że dotychczas zawarte umowy dystrybucyjne nie zostaną przedłużone na dalsze okresy. Powyższe czynniki mogą wpływać na sytuację finansową Grupy w kolejnych kwartałach.

Czynniki związane z nie zawarciem umowy w toku prowadzonym rozmów

Na datę publikacji niniejszego raportu spółki z Grupy prowadzą rozmowy handlowe mające na celu uzgodnienie potencjalnych warunków współpracy w zakresie umów dystrybucyjnych/partnerstwa na określonych terytoriach. Istnieje ryzyko, że prowadzone rozmowy nie zakończą się podpisaniem umów lub podpisane umowy.

Czynniki związane z finansowaniem działalności

Dotychczasowa działalność Grupy była głównie finansowana przez akcjonariuszy oraz częściowo ze środków publicznych. Z uwagi na upływ czasu od podpisania umów dostawy produktów, umów dystrybucyjnych lub transferu technologii do otrzymania przychodów z nich wynikających, dalszy rozwój działalności Grupy musi być nadal finansowany nie tylko poprzez bieżące przychody, ale także poprzez źródła zewnętrzne, tj. granty i emisje akcji. Wobec faktu, że skala potrzeb finansowych Grupy jest znaczna, a perspektywa komercjalizacji i uzyskania przepływów pieniężnych z poszczególnych projektów może być odległa w czasie, istnieje ryzyko, że Grupa nie będzie w stanie pozyskać finansowania na swoją działalność, co skutkowałoby ograniczeniem lub w skrajnym przypadku zaprzestaniem działalności. Wystąpienie jednego lub kilku z powyższych czynników może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju oraz wyniki Grupy.

Czynniki związane z utratą środków publicznych

Grupa korzysta z programów dotacji na sfinansowanie części kosztów ochrony własności intelektualnej lub kosztów prac badawczo-rozwojowych. Podczas gdy programy te zasadniczo zmniejszają konieczne inwestycje Grupy, nie ma gwarancji, że dotacje zostaną przez cały okres obowiązywania utrzymane przez Grupę. Grupa dotrzymuje starań, aby spełniać wszystkie formalności wynikające z umów dotacyjnych, ale nie może zagwarantować, że któraś z umów nie zostanie rozwiązana przez instytucję finansującą. Wszelkie ograniczenia dotacji dla Grupy mogą mieć negatywny wpływ na osiągnięte przez nią wyniki finansowe.

Równocześnie wszystkie podmioty, które otrzymały dotacje podlegają regularnym kontrolom organizowanym przez instytucje finansujące. W przypadku stwierdzenia nieprawidłowości w wykonywaniu warunków umowy beneficjent może zostać zobligowany do zwrotu otrzymanej kwoty wraz z odsetkami. Równocześnie wszystkie podmioty, które otrzymały dotacje podlegają regularnym kontrolom organizowanym przez instytucje finansujące. W przypadku stwierdzenia nieprawidłowości w wykonywaniu warunków umowy beneficjent może zostać zobligowany do zwrotu otrzymanej kwoty wraz z odsetkami. Jednocześnie zakresy i zasadność dalszej realizacji wybranych umów dotyczących dofinansowania jest obecnie przedmiotem uzgodnień z instytucjami pośredniczącymi.

Wystąpienie jednego lub kilku z powyższych czynników może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju oraz wyniki Grupy.

Czynniki związane z procesem badawczym prowadzonym przez Grupę

Rzeczony projekt realizowany przez Grupę jest procesem obejmującym kilka kosztownych i niepewnych faz, których celem jest wykazanie m.in. bezpieczeństwa stosowania i skuteczności terapeutycznej proponowanego rozwiązania. Grupa może nie być w stanie wykazać np. braku działań niepożądanych lub skuteczności jednego lub kilku produktów ze swojego portfela. Wszelkie niepowodzenia w każdej z faz projektowania, produkcji i ewaluacji rozwiązania, mogą opóźnić rozwój i komercjalizację, a w skrajnych przypadkach doprowadzić do zaprzestania projektu. Grupa nie może zagwarantować, że proces projektowania, produkcji i ewaluacji będzie przebiegał bez zakłóceń, w terminach zgodnych z potrzebami rynku. Wszelkie błędy lub opóźnienia w rozwoju rozwiązań Grupy, mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową Akcji.

Czynniki związane z możliwością komercjalizacji opracowywanych przez Grupę produktów lub technologii oraz innych innowacji Grupy

Ochrona produktów i technologii rozwijanych przez Grupę oparta jest na patentach lub zgłoszeniach patentowych. Wartość zgłoszeń patentowych oraz patentów będących w posiadaniu Grupy zależy od wykazania innowacyjnych lub lepszych właściwości produktów i technologii rozwijanych przez Grupę niż powszechnie dostępne na rynku. Wyniki tych prac są na dzisiaj trudne do oszacowania. Istnieje więc prawdopodobieństwo, że nie będą one tak korzystne, jak planowano. Wystąpienie jednego lub kilku z powyższych czynników może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju oraz wyniki Grupy lub cenę rynkową Akcji.

Czynniki związane z patentami

Grupa posiada unikalne know-how w obszarze badań i rozwoju nad nowymi produktami z branży biomedycznej, stanowiących chronioną przepisami prawa tajemnicę przedsiębiorstwa. W celu uzyskania lepszej ochrony swoich praw, Grupa ubiega się o przyznanie odpowiedniej ochrony patentowej na terytorium zarówno Unii Europejskiej, jak i innych krajach (np. Australia, Japonia, USA, Chiny). Grupa dokonała zgłoszeń szeregu wniosków o udzielenie patentów na wynalazki w trybie procedury PCT („Patent Cooperation Treaty”), celem uzyskania patentów krajowych w wybranych państwach, będących stronami Układu o Współpracy Patentowej i patentu europejskiego, obowiązującego na terenie państw, będących stronami Konwencji o patencie europejskim z dnia 5 października 1973 r. W chwili obecnej większość wszczętych przez Grupę postępowań jest nadal w toku, a praktyka wskazuje, że postępowania takie trwają co najmniej kilka lat. Do chwili wydania decyzji istnieje, więc ryzyko związane z odmową udzielenia ochrony patentowej lub udzielenia jej w zakresie węższym niż ta, o którą ubiega się Grupa. Istnieje również możliwość podważenia praw Grupy do użytkowania rozwiązania objętego zgłoszeniem.

Dodatkowo, do czasu zakończenia procedury patentowej Grupa korzysta z tzw. tymczasowej ochrony zgłoszonych wynalazków. Jednakże, w trakcie toczących się postępowań, osoby trzecie, w tym konkurenci Grupy, mogą zgłaszać zastrzeżenia do wniosków Grupy, oraz twierdzić, że przysługują im lepsze prawa do zgłoszonych przez Grupę wynalazków. Rodzi to ryzyko utrudnienia, a w skrajnych przypadkach nawet niemożliwienia udzielenia Grupie ochrony patentowej.

Opóźnienie lub brak udzielenia ochrony patentowej może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju oraz wyniki Grupy.

IV.3.3 Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi.

W okresie od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r. Adiuvo Investments S.A. lub jednostki zależne nie zawierały transakcji z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe.

Informacje o typowych i rutynowych transakcjach z jednostkami powiązаныmi zostały zaprezentowane w notcie 23 do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego powyżej.

IV.3.4 Informacje o udzieleniu poręczeń kredytu, pożyczki lub udzieleniu gwarancji

W okresie od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r. Adiuvo Investments S.A. oraz jednostki od niej zależne nie udzieliły poręczeń kredytu lub pożyczki a także nie udzieliły gwarancji na rzecz jednego podmiotu lub jednostki zależnej od tego podmiotu, których łączna wartość byłaby znacząca jak również łączna wartość wszystkich udzielonych poręczeń i gwarancji na dzień 30 czerwca 2018 roku nie jest znacząca.

IV.3.5 Opis postępowań sądowych, administracyjnych i innych

Na dzień 30 czerwca 2018 r. nie toczyły się w odniesieniu do Adiuvo Investments S.A. lub jednostek zależnych istotne postępowania, przed sądami, organami właściwymi dla postępowań arbitrażowych i organami administracji publicznej, dotyczące zobowiązań i wiarygodności Adiuvo Investments S.A. lub jednostek od niej zależnych.

Informacje o zobowiązaniach warunkowych Emitenta zostały przedstawione w notcie 22 do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego powyżej.

IV.3.6 Inne informacje istotne dla oceny sytuacji Grupy Adiuvo

Według wiedzy Zarządu Jednostki dominującej na moment publikacji niniejszego raportu informacje w nim przekazane w pełni odzwierciedlają fakty, które mogą mieć wpływ na ocenę sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta.

IV.4 PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY ADIUVO INVESTMENTS, OPIS CZYNIKÓW RYZYKA Z UWZGLĘDNIENIEM CZYNNIKÓW, KTÓRE MOGĄ WPŁYNAĆ NA SYTUACJĘ GRUPY W PERSPEKTYWIE KOLEJNEGO KWARTAŁU

IV.4.1 Perspektywy i czynniki rozwoju branży biomedycznej

Perspektywy i potencjał rynku biofarmaceutycznego Działalność Grupy jest prowadzona na szeroko pojętym rynku biomedycznym. Rynek biomedyczny jest rynkiem globalnym. Innowacje powstają w różnych krajach, chronione są międzynarodowymi patentami, a ich komercjalizacja może następować równolegle na szeregu rynków na całym świecie. Zgodnie z raportem Milken Institute, The Global Biomedical Industry: Preserving U.S. Leadership z września 2011 r. rynek biomedyczny dzieli się na następujące segmenty:

- biofarmaceutyczny,
- urządzeń medycznych i wyposażenia,
- badań, laboratoriów badawczych (R&D).

W ramach rynku biofarmaceutycznego Grupa rozwija i komercjalizuje na wybranych terytoriach produkty na rynku żywności funkcjonalnej oraz nutraceutyków, który jest aktualnie jednym z najbardziej atrakcyjnych segmentów rynku ochrony zdrowia. W ciągu ostatnich kilku lat jego wartość istotnie wzrosła. Zgodnie z raportem Bourne Partners: Nutraceuticals Industry wynosiła w 2011 r. 142,1 mld USD, a zgodnie z wiedzą Zarządu była szacowana na poziomie 160 mld USD w 2013 r. Od 2007 r. rynek nutraceutyków niezmiennie rośnie szybciej niż rynek produktów na receptę, a obserwowany dynamiczny wzrost jest skutkiem m.in. tendencji do zwracania większej uwagi na zdrowie i prowadzenie zdrowego trybu życia, starzenie się społeczeństwa oraz wzrastających dochodów per capita w krajach rozwijających się tj. Chiny, Indie i Brazylia. Prognozowana stopa wzrostu CAGR rynku nutraceutyków przekracza 7% rocznie. Szacowana wartość rynku w 2019 r. to 240-250 mld USD.

W ramach rynku urządzeń medycznych do dnia niniejszego raportu Grupa skomercjalizowała produkt Closed Suction System rozwijany przez spółkę Airway Medix S.A. W ramach rynku digital health oraz wyrobów medycznych wraz ze swoimi partnerami biznesowymi prowadzi prace nad urządzeniami pozwalającymi między innymi na samo-monitorowanie zdrowia, zarówno w przypadku osób zdrowych (sport, kontrola podstawowych parametrów biochemicznych), jak i chorych (zarządzanie chorobą poprzez monitorowanie parametrów funkcjonalnych i biochemicznych, które są korygowane przez leki).

Na podstawie raportów Arthur D. Little, GSMA, Allied Market Research, Accenture, IHS, MarketsandMarkets Zarząd szacuje, że globalny rynek digital health osiągnie wartość ponad 230 mld USD w 2020 r. Tylko w 2014 r. 4,1 mld USD nowych środków zostało zainwestowane w tej kategorii w USA, co stanowi niemalże tyle, ile zainwestowano łącznie w latach 2011 – 2013.

Czynniki rozwoju i główne trendy rynkowe

1. **Zmiany społeczne.** Spadający przyrost naturalny oraz wydłużenie średniej długości życia w krajach rozwiniętych gospodarczo niosą za sobą istotne wyzwania dla systemów opieki zdrowotnej. Wydłużenie życia prowadzi do znacznego wzrostu zapadalności na choroby cywilizacyjne, co skutkuje coraz wyższymi kosztami opieki zdrowotnej dla płatników (głównie państwowych systemów finansowania ochrony zdrowia) przy jednoczesnym spadku dochodów w postaci opłacanych składek zdrowotnych. Najważniejsze czynniki związane ze zmianami społecznymi dla rynku na którym działa Grupa to:
 - a. Zwiększanie wagi przywiązywanej do prewencji. Zjawisko to związane jest zarówno ze zwiększeniem dostępności informacji na temat zachowań prozdrowotnych (dieta, sport, styl życia, suplementacja, higieniczny tryb życia), jak i tendencją angażowania pacjenta w kontrolowanie stanu zdrowia, zarówno na poziomie stylu życia, jak i badań kontrolnych oraz monitorowania podstawowych parametrów biochemicznych i funkcjonalnych.
 - b. Upowszechnianie się strategii „zarządzania chorobą” wśród dużych firm branży ochrony zdrowia. Analiza wyników skuteczności działania nowych leków, która jest obowiązkiem związanym z wprowadzaniem nowych substancji aktywnych na rynek powoduje, że firmy farmaceutyczne są zainteresowane poprawą szeroko rozumianego stanu zdrowia pacjenta. Taką poprawę można uzyskać zmieniając nawyki pacjenta, jego dietę i styl życia, jak również monitorując parametry pacjenta w warunkach domowych z pomocą nowej generacji sensorów i urządzeń mobilnych.
2. **Zmiany sektorowe.** Sektor ochrony zdrowia zmaga się z niskim stopniem innowacyjności oraz deficytem dobrze udokumentowanych, korzystnie działających technologii. Powoduje to, że wielu globalnym firmom z rynku farmaceutycznego oraz sprzętu medycznego zagraża spadek przychodów lub marż na skutek braku innowacyjnych produktów. Efekt ten sprzężony jest z szeregiem dodatkowych negatywnych zjawisk takich jak:
 - a. Coraz większa niechęć do akceptacji ryzyka ze strony regulatorów. Wprowadzane są coraz bardziej restrykcyjne przepisy regulacyjne dotyczące leków w Stanach Zjednoczonych i Unii Europejskiej, co przejawia się zwiększoną ilością odrzuceń wniosków o rejestrację po II i III fazie badań klinicznych.
 - b. Koszt dopuszczenia do rynku nowych molekuł jest ogromny. Szacowany czas wprowadzenia produktu farmaceutycznego na rynek szacuje się na 10-15 lat, ze średnim kosztem na poziomie 2,5 miliarda USD.
 - c. Wygaśnięcie istniejących patentów (tzw. ‘Patent Cliff’) zabiera dużą część przychodów globalnych firm farmaceutycznych. W okresie ostatnich i najbliższych kilku lat wygasają 20-letnie okresy ochrony patentowej dla liderów rynkowych (tzw. ‘blockbuster drugs’), a na rynku zaczynają pojawiać się produkty generyczne.
 - d. Ogólne spowolnienie gospodarcze powoduje zamrażanie wydatków na ochronę zdrowia oraz presję na ceny finalnych produktów farmaceutycznych.
3. **Zmiany regulacyjne.** Na przełomie pierwszej i drugiej dekady XXI wieku nastąpił szereg zmian prawnych dotyczących możliwości komunikacji konsumenckiej produktów żywnościowych na rynkach Unii Europejskiej. Wprowadzone zostały nowe zasady stosowania oświadczeń zdrowotnych na produktach typu suplementy diety i żywność specjalnego przeznaczenia medycznego. Stosowane oświadczenia muszą być zgodne z rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady nr 1924/2006 w sprawie oświadczeń żywieniowych i zdrowotnych dotyczących żywności. Podobne restrykcyjne zmiany regulacyjne wprowadzane są przez podobne urzędy innych jurysdykcji – FDA oraz FTC. Opracowując produkty z segmentu – platformy nutraceutycznej, spółki Grupy występują o przyznanie odpowiednich zezwoleń, a w szczególności pozwoleń na wykorzystywanie oświadczeń zdrowotnych przyznawanych Europejski Urząd do spraw Bezpieczeństwa Żywności (oraz przez inne urzędy w innych jurysdykcjach).
4. **Zmiany inwestycyjne.** Inwestowanie w technologie zdrowotne związane z rynkiem farmaceutycznym i biotechnologicznym staje się bardzo ryzykowne ze względu na ograniczenia prawne, rosnące koszty prac rozwojowych, kwestie bezpieczeństwa, ograniczeń budżetowych płatników oraz zwiększenie czasu od odkrycia do wprowadzenia na rynek. Jednocześnie, rynek opieki zdrowotnej jest jednym z najbardziej obiecujących i najszybciej rozwijających się sektorów gospodarki. Trendy inwestycyjne w branży zaczynają obejmować nowe technologie diagnostyczne, nanoczuJNIKI, technologie pozwalające na akwizycję danych i samomonitoring.

W odpowiedzi na opisane wyżej zmiany inwestycyjne Grupa rozwija produkty w ramach segmentu - Platforma 'digital health'/'medical devices', Grupa zamierza opracowywać urządzenia monitorujące parametry pacjenta w warunkach domowych z pomocą nowej generacji sensorów i urządzeń mobilnych.

IV.4.2 Ryzyka prowadzonej działalności

Czynniki zewnętrzne

- 1) **Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną.** Sytuacja finansowa Grupy jest uzależniona od sytuacji makroekonomicznej państw, w których Grupa prowadzi prace badawczo-rozwojowe oraz państw, w których są i będą sprzedawane produkty Grupy do końcowych klientów. W pierwszym przypadku jest to w największym stopniu Polska, Wielka Brytania, Izrael i inne kraje Europy oraz Stany Zjednoczone Ameryki, gdzie zlokalizowane są laboratoria, jednostki badawcze lub zakłady produkcyjne prowadzące badania nad rozwojem rozwiązań Grupy lub też ich wytwarzaniem. W drugim przypadku są to potencjalnie wszystkie kraje na świecie, ale w szczególności są to kraje najbardziej rozwinięte: Stany Zjednoczone Ameryki, Skandynawia, kraje Europy Zachodniej oraz Australia – główne rynki docelowe dla produktów lub technologii Grupy. Bezpośredni i pośredni wpływ na wyniki finansowe uzyskane przez Grupę mają m.in.: dynamika wzrostu PKB, inflacja, polityka monetarna i podatkowa państwa, poziom bezrobocia, charakterystyka demograficzna populacji w tych krajach. Zarówno wyżej wymienione czynniki, jak i kierunek oraz poziom ich zmian, mają wpływ na realizację założonych przez Grupę celów. Istnieje ryzyko, że pogorszenie jednego lub wielu czynników makroekonomicznych w wymienionych krajach może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową akcji Jednostki dominującej.
- 2) **Ryzyko związane z krajowym i międzynarodowym otoczeniem prawnym.** Grupa zamierza sprzedawać swoje produkty lub technologie za pośrednictwem partnerów do końcowych klientów na terenie całego świata, częściowo poprzez umowy dostawy produktów, umowy dystrybucyjne oraz umowy przekazania technologii lub podobne. Jest w związku z powyższym narażona na ryzyko zmian regulacji w otoczeniu prawnym tych krajów, w których Grupa prowadzi działalność lub działalność prowadzą jej partnerzy, lub w których sprzedawane będą produkty Grupy. Regulacje prawne mogą ulegać zmianom, a przepisy prawa nie zawsze są stosowane przez sądy oraz organy administracji publicznej w sposób jednolity. Niektóre budzą wątpliwości interpretacyjne ze względu na ich niejednoznaczność, co rodzi ryzyko nałożenia kar administracyjnych lub finansowych w przypadku przyjęcia niewłaściwej wykładni prawnej. Przepisy prawne dotyczące prowadzenia działalności gospodarczej, które w ostatnich latach ulegały częstym zmianom, to przede wszystkim: prawo podatkowe, prawo pracy, prawo ubezpieczeń społecznych oraz prawo handlowe. Zarówno wyżej wymienione zmiany, jak i kierunek tych zmian, mają wpływ na realizację celów założonych przez Grupę. Grupa prowadzi swoją działalność w obszarach biomedycyny i ochrony zdrowia, które są szczegółowo regulowane. Duże znaczenie dla przyszłych wyników finansowych Grupy ma potwierdzenie działania oraz uzyskanie zezwoleń regulacyjnych dla rozwijanych przy udziale Grupy innowacyjnych produktów z branży biomedycznej, zarówno na rynku amerykańskim, na terenie Unii Europejskiej jak i w innych krajach. Istotnym z punktu widzenia działalności Grupy rynkiem jest rynek USA, na którym regulacje dotyczące wyrobów z branży biomedycznej są wyjątkowo surowe. Istnieje ryzyko niekorzystnych zmian przepisów w tym zakresie jak również ryzyko znaczącego wydłużenia procedury dopuszczenia. Wystąpienie jednego lub kilku z powyższych ryzyk może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową akcji Jednostki dominującej.
- 3) **Ryzyko związane ze zmianami w systemie podatkowym i ubezpieczeń społecznych.** Jednym z czynników, które mogą mieć wpływ na działalność Grupy są: zmiany przepisów podatkowych oraz przepisów dotyczących ubezpieczeń społecznych w krajach, gdzie działa Grupa, ale także gdzie oferowane będą finalnie produkty lub technologie Grupy. Istnieje ryzyko zmiany obecnych przepisów w taki sposób, że nowe regulacje mogą okazać się mniej korzystne dla Grupy, co może przełożyć się w sposób bezpośredni lub pośredni na jej działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju.

Ponadto wiele z obecnie obowiązujących przepisów podatkowych nie zostało sformułowanych w sposób dostatecznie precyzyjny i brak jest ich jednoznacznej wykładni. Może to powodować różnice interpretacyjne pomiędzy Grupą, a organami skarbowymi. Nie można, więc wykluczyć ryzyka, że zeznania podatkowe, deklaracje podatkowe oraz deklaracje dotyczące składek na ubezpieczenia społeczne (również te złożone za poprzednie lata) zostaną zakwestionowane przez odpowiednie instytucje, zaś nowy wymiar podatku lub opłat będzie znacznie wyższy od zapłaconego. Konieczność uregulowania ewentualnych tak powstałych zaległości podatkowych lub zobowiązań systemu ubezpieczeń społecznych wraz z odsetkami mogłaby mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Grupy.

W Polsce występują częste zmiany przepisów prawa, w tym przepisów podatkowych oraz ubezpieczeń społecznych. Istnieje ryzyko zmiany obecnych przepisów podatkowych oraz dotyczących ubezpieczeń społecznych w taki sposób, że nowe regulacje mogą okazać się mniej korzystne dla Grupy, co może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową akcji Jednostki dominującej.

4) Ryzyko związane z wystąpieniem efektów ubocznych produktów Grupy. Działalność Grupy koncentruje się między innymi na zastosowaniu nowych produktów lub innowacyjnych technologii w leczeniu przebiegu różnych chorób i stanów chorobowych oraz na potrzeby diagnostyczne. W związku z charakterem prowadzonej działalności niektóre produkty Grupy dopuszczone lub mogące być w przyszłości dopuszczone do obrotu mogą spowodować występowanie nieprzewidzianych skutków ubocznych. W razie stwierdzenia działania ubocznego produktu leczniczego, zagrażającego życiu lub zdrowiu ludzkiemu, jedna lub więcej spółek Grupy może zostać pociągnięta do odpowiedzialności za szkody spowodowane przez skutki uboczne. W związku z powyższym istnieją ryzyka, że niektóre produkty oferowane przez Grupę mogą zostać wycofane z obrotu oraz Grupa będzie zobowiązana do zapłaty odszkodowań. Powyższe ryzyka występują niezależnie od sposobu wprowadzania produktu na rynek oraz od tego czy wprowadza je na rynek Grupa lub podmiot trzeci. Wystąpienie jednego lub kilku z powyższych ryzyk może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową akcji Jednostki dominującej.

5) Ryzyko naruszenia patentów przysługujących osobom trzecim i sporów dotyczących własności intelektualnej. Prowadzone przez Grupę prace badawczo-rozwojowe mogą naruszać lub wskazywać na naruszenie patentów posiadanych lub kontrolowanych przez podmioty trzecie. Osoby poszkodowane mogą skierować roszczenia wobec Grupy lub poszczególnych jej członków. Roszczenia te mogą spowodować konieczność poniesienia znacznych kosztów oraz, jeśli zostaną one uznane za zasadne, wypłatę znacznych odszkodowań przez Grupę lub jedną z jej spółek. Ponadto, roszczenia te mogą doprowadzić do zatrzymania lub opóźnienia prac badawczo-rozwojowych prowadzonych przez Grupę.

W wyniku roszczeń o naruszenie patentu, lub w celu uniknięcia ewentualnych roszczeń, Grupa może wybrać lub być zmuszona do uzyskania licencji od podmiotów trzecich. Licencje te mogą nie być dostępne na akceptowalnych warunkach lub nie być dostępne w ogóle. Nawet, jeśli Grupa będzie w stanie uzyskać licencję, może ona zobowiązać Grupę lub jej spółki do zapłaty opłat licencyjnych, tantiem lub zapłaty obu opłat jednocześnie, a prawa przyznane Grupie lub jednej z jej spółek mogą nie być przyznane na wyłączność. Może to spowodować, że konkurenci Grupy uzyskają dostęp do tych samych praw własności intelektualnej. Ostatecznie, Grupa może zostać zmuszona do zaprzestania działalności badawczo-rozwojowej w odniesieniu do konkretnego projektu, jeżeli w wyniku rzeczywistych lub możliwych roszczeń o naruszenie patentu Grupa nie jest w stanie uzyskać licencji na akceptowalnych warunkach.

W przemyśle biomedycznym można zaobserwować dużą liczbę sporów i postępowań dotyczących patentów i innych praw własności intelektualnej. Koszt takiego sporu nawet, jeśli zostałby rozstrzygnięty na korzyść Grupy, może okazać się znaczny. Niektórzy konkurenci Grupy mogą być w stanie bardziej efektywnie niż Grupa alokować koszty takiego postępowania, głównie z uwagi na ich znacznie większe zasoby finansowe. Spory patentowe są również czasochłonne. Niepewności wynikające z wszczęcia i kontynuowania sporu patentowego lub innych postępowań może osłabić zdolność spółek Grupy do konkurowania na rynku.

Wystąpienie jednego lub kilku z powyższych ryzyk może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową akcji Jednostki dominującej.

6) Ryzyko związane z konkurencją. Grupa działa na rynku innowacyjnych produktów i technologii biomedycznych, który jest konkurencyjny i istotnie rozproszony. Produkty i technologie opracowywane przez Grupę mają charakter innowacyjny i mogą korzystać z ochrony patentowej. Jest to jednak działalność dynamicznie rozwijająca się, zwłaszcza w USA, UE oraz krajach azjatyckich. Emitent nie jest w stanie przewidzieć siły i liczby podmiotów konkurencyjnych, jednakże pojawienie się większej konkurencji jest nieuniknione, co stwarza ryzyko ograniczenia zdolności osiągnięcia zaplanowanego udziału w rynku. Dodatkowo Zarząd może nie mieć świadomości, iż w danej chwili trwają badania nad wyrobami konkurencyjnymi do produktów lub technologii rozwijanych przez Grupę. Istnieje ryzyko związane z zaostreniem działań konkurencji. Wystąpienie jednego lub kilku z powyższych ryzyk może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową akcji Jednostki dominującej.

7) Ryzyko kursu walutowego. Grupa prowadzi działalność na rynku międzynarodowym. Większość przyszłych przychodów z tytułu umów sprzedaży produktów, umów dystrybucyjnych lub transferu technologii będzie według obecnej wiedzy Zarządu denominowana w walutach obcych (głównie USD lub EUR). Na dzień sporządzenia niniejszego

sprawozdania Grupa prowadziła sprzedaż zarówno na terenie Polski jak również poprzez kanał sprzedaży internetowej w USA, Wielkiej Brytanii, Włoszech, Portugalii, Anglii, Grecji, Hiszpanii oraz Niemiec (sprzedaż denominowana odpowiednio w USD, GBP i EUR).

Część kosztów prac badawczo-rozwojowych (wynagrodzenia, narzuty na wynagrodzenia) jest ponoszona w walutach obcych (głównie USD, GBP oraz ILS, a jednocześnie część inwestycji (urządzenia laboratoryjne, badania zewnętrzne) Grupy jest denominowana w walutach obcych (głównie USD, GBP oraz ILS). Istnieje ryzyko dotyczące istotnego negatywnego wpływu zmian kursów walutowych na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową akcji Jednostki dominującej.

- 8) **Ryzyko spadku popytu.** Rozwój Grupy zależy w dużej mierze od liczby zamówień i wielkości kontraktów uzyskanych od partnerów, z którymi Grupa będzie związana umowami dostawy produktów, umowami dystrybucyjnymi lub transferu technologii czy podobnych. Te z kolei zależą od popytu klientów końcowych na produkty Grupy oraz na produkty partnerów handlowych Grupy. Zmniejszenie lub brak popytu na te produkty, jak i szerzej na rozwiązania innowacyjne oferowane przez Grupę, może spowodować spadek wartości projektów prowadzonych przez Grupę jak również problemy z ich komercjalizacją. Wystąpienie jednego lub kilku z powyższych ryzyk może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową akcji Jednostki dominującej.

Czynniki wewnętrzne

- 1) **Ryzyko związane z procesem badawczym prowadzonym przez Grupę.** Rozwój projektu realizowanego przez Grupę jest procesem obejmującym kilka kosztownych i niepewnych faz, których celem jest wykazanie m.in. bezpieczeństwa stosowania i skuteczności terapeutycznej proponowanego rozwiązania. Grupa może nie być w stanie wykazać np. braku działań niepożądanych lub skuteczności jednego lub kilku produktów ze swojego portfela. Wszelkie niepowodzenia w każdej z faz projektowania, produkcji i ewaluacji rozwiązania, mogą opóźnić rozwój i komercjalizację, a w skrajnych przypadkach doprowadzić do zaprzestania projektu. Grupa nie może zagwarantować, że proces projektowania, produkcji i ewaluacji będzie przebiegał bez zakłóceń, w terminach zgodnych z potrzebami rynku. Wszelkie błędy lub opóźnienia w rozwoju rozwiązań Grupy, mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową akcji Jednostki dominującej.

- 2) **Ryzyko związane z odpływem kadry menedżerskiej i kluczowych pracowników** Działalność Grupy i perspektywy jej dalszego rozwoju są w dużej mierze uzależnione od kompetencji, zaangażowania, lojalności i doświadczenia pracowników i osób współpracujących z Grupą, w tym kluczowej kadry menedżerskiej.

W związku z tym, że branża biomedyczna jest konkurencyjna, na rynku istnieje duży popyt na pracowników z doświadczeniem, którzy stanowią jeden z podstawowych zasobów Grupy. Oznacza to z jednej strony możliwość utrudnionej rekrutacji do pracy w Grupie nowych pracowników, z drugiej zaś, utraty obecnych pracowników poprzez działania rekrutacyjne konkurencji. Ponadto konkurencyjność na rynku pracy może stwarzać ryzyko, że w celu utrzymania atrakcyjnych warunków pracy dla swoich pracowników, Grupa będzie zmuszona podnosić koszty pracy ponad zaplanowany uprzednio poziom. Grupa może też nie być w stanie przyciągnąć nowych lub utrzymać kluczowych pracowników na warunkach, które są akceptowalne z ekonomicznego punktu widzenia. Wystąpienie jednego lub kilku z powyższych ryzyk może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową akcji Jednostki dominującej.

- 3) **Ryzyko związane z warunkami przyszłych umów dostawy produktów, umów dystrybucyjnych lub transferu technologii.** Model biznesowy Grupy zakłada, że w ramach komercjalizacji projektów będą zawierane strategiczne umowy o współpracy badawczo-rozwojowej (umowy konsorcjum) i handlowej (umowy dostawy produktów, umowy dystrybucyjne lub transferu technologii) z międzynarodowymi partnerami na określone rynki lub kanały sprzedaży. Zarząd szacuje przyszłe warunki wyżej wymienionych umów na podstawie własnego doświadczenia oraz powszechnie dostępnych informacji o tego typu umowach podpisywanych na rynku globalnym. W przyszłości Grupa może nie być w stanie przystąpić do umowy na obecnie zakładanych warunkach. Ponadto, należy liczyć się z możliwością niedotrzymania warunków umowy przez drugą stronę. Wystąpienie jednego lub kilku z powyższych ryzyk może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową akcji Jednostki dominującej.

- 4) **Ryzyko związane z patentami.** Grupa posiada unikalne know-how w obszarze badań i rozwoju nad nowymi produktami z branży biomedycznej, stanowiących chronioną przepisami prawa tajemnicę przedsiębiorstwa. W celu uzyskania lepszej ochrony swoich praw, Grupa ubiega się o przyznanie odpowiedniej ochrony patentowej na terytorium zarówno Unii Europejskiej, jak i innych krajach (np. Australia, Japonia, USA, Chiny). Grupa dokonała zgłoszeń szeregu wniosków

o udzielenie patentów na wynalazki w trybie procedury PCT („Patent Cooperation Treaty”), celem uzyskania patentów krajowych w wybranych państwach, będących stronami Układu o Współpracy Patentowej i patentu europejskiego, obowiązującego na terenie państw, będących stronami Konwencji o patencie europejskim z dnia 5 października 1973 r. W chwili obecnej większość wszczętych przez Grupę postępowań jest nadal w toku, a praktyka wskazuje, że postępowania takie trwają co najmniej kilka lat. Do chwili wydania decyzji istnieje, więc ryzyko związane z odmową udzielenia ochrony patentowej lub udzielenia jej w zakresie węższym niż ta, o którą ubiega się Grupa. Istnieje również możliwość podważenia praw Grupy do użytkowania rozwiązania objętego zgłoszeniem.

Dodatkowo, do czasu zakończenia procedury patentowej Grupa korzysta z tzw. tymczasowej ochrony zgłoszonych wynalazków. Jednakże, w trakcie toczących się postępowań, osoby trzecie, w tym konkurenci Grupy, mogą zgłaszać zastrzeżenia do wniosków Grupy, oraz twierdzić, że przysługują im lepsze prawa do zgłoszonych przez Grupę wynalazków. Rodzi to ryzyko utrudnienia, a w skrajnych przypadkach nawet uniemożliwienia udzielenia Grupie ochrony patentowej. Opóźnienie lub brak udzielenia ochrony patentowej może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową akcji Jednostki dominującej.

5) Ryzyko związane z naruszeniem tajemnicy przedsiębiorstwa oraz innych poufnych informacji handlowych. Realizacja planów Grupy w dużej mierze zależy od unikalnej, w tym częściowo nieopatentowanej technologii (technologii, która po wygaśnięciu praw patentowych stała się ogólnie dostępna, lub też technologii objętej wnioskiem patentowym złożonym przez spółkę z Grupy w przypadku, gdy ochrona patentowa nie została jeszcze przyznana), tajemnic handlowych, know-how i innych danych, które uważa się za tajemnice Grupy. Ich ochronę powinny zapewniać umowy zawarte pomiędzy spółkami Grupy, a kluczowymi pracownikami, konsultantami, klientami, dostawcami, zastrzegające konieczność zachowania poufności. Nie ma jednak pewności, że te umowy będą przestrzegane. Może to doprowadzić do wejścia w posiadanie takich danych przez konkurencję. Grupa nie jest w stanie także wykluczyć wniesienia przeciwko niej ewentualnych roszczeń, związanych z nieuprawnionym przekazaniem tajemnic handlowych osobom trzecim. Wystąpienie jednego lub kilku z powyższych ryzyk może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową akcji Jednostki dominującej.

6) Ryzyko związane z zawarciem i wykonaniem umów zawartych pomiędzy spółkami Grupy i IP Science Ltd oraz Lycotec Ltd. Przedmiotem wyżej wspomnianych umów jest określenie zasad współpracy stron w celu komercjalizacji i rozwoju poprzez spółki Grupy produktów biomedycznych wykorzystujących prawa własności intelektualnej przysługujące Lycotec Ltd oraz IP Science Ltd. W ramach umów, Lycotec Ltd lub IP Science udziela spółkom Grupy m. in. wyłącznych licencji, które umożliwią: produkcję, badanie, rozwój, wprowadzenie do obrotu, sprzedaż, dystrybucję, marketing oraz wykonywanie innych form komercjalizacji produktów biomedycznych rozwiniętych na podstawie przyznanej licencji. Lycotec Ltd zobowiązało się do wspierania, nadzorowania oraz uczestnictwa w: produkcji, komercjalizacji, badaniach i rozwoju określonych produktów prowadzonych przez przeznaczone do tego spółki celowe na podstawie uzgodnionego przez strony planu, w zamian, za co przysługuje mu wynagrodzenie. Koncepcja współpracy stron zakłada, że w stosunku do niektórych praw własności intelektualnej spółki Grupy będą licencjobiorcami. Udzielona licencja jest w pewnych aspektach ograniczona, tj. niektóre decyzje, w tym decyzja co do wprowadzenia produktu do obrotu, wymagają zgody Lycotec Ltd. W odniesieniu do tych produktów istnieje ryzyko, że strony umowy nie dojdą do porozumienia dotyczącego sposobu komercjalizowania i produkt nie zostanie wprowadzony do obrotu. Taki stan rzeczy mógłby spowodować utratę przychodów związanych z komercjalizacją niektórych produktów rozwijanych w ramach współpracy stron. Z uwagi na to, że spółki Grupy zobowiązane są do finansowania rozwoju produktów, istnieje ryzyko poniesienia kosztów bez osiągnięcia spodziewanych przychodów. Ponadto, należy liczyć się z możliwością niedotrzymania warunków umów przez drugą stronę. W takim przypadku, w zależności od okoliczności, spółkom Grupy będą przysługiwały określone w prawie angielskim roszczenia odszkodowawcze, jednak dochodzenie ich może być czasochłonne, kosztowne i nie gwarantować pokrycia wszystkich poniesionych szkód. Powyżej opisane ryzyko może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową akcji Jednostki dominującej.

7) Ryzyko związane z umową sprzedaży technologii CSS

3 października 2017 r. zamknięto transakcję sprzedaży technologii Airway Medix CSS. Płatność kolejnych transz ceny nabycia jest uzależniona od spełnienia się warunków zawieszających związanych formalną stroną podpisaną umową sprzedaży oraz wolą kupującego, który po 4 latach od zawarcia umowy może zwrócić nabyte aktywa Jednostce dominującej, jednocześnie nie uiszczając drugiej raty ceny nabycia.

IV.5 AKCJONARIAT

IV.5.1 Informacje o akcjonariuszach znaczących

Według stanu na dzień publikacji poprzedniego raportu okresowego oraz na dzień przekazania niniejszego raportu okresowego struktura akcjonariatu Jednostki dominującej przedstawiała się następująco:

Podmiot	Siedziba	Liczba akcji	Liczba głosów	%posiadanego kapitału	%posiadanych praw głosu
Orenore Sp. z o.o. i Morluk Sp. z o.o. Sp. k.		5 867 839	7 567 839	57,73%	63,79%
w tym: Orenore Sp. z o.o.	Warszawa	5 262 519	6 962 519	51,77%	58,68%
w tym: Morluk Sp. z o.o. Sp. k.	Warszawa	605 320	605 320	5,96%	5,10%
Investors TFI	Warszawa	722 530	722 530	7,11%	6,09%
Aviva OFE BZ WBK	Warszawa	593 591	593 591	5,84%	5,00%
Pozostali	-	2 980 386	2 980 386	29,32%	25,12%
Suma		10 164 346	11 864 346	100,0%	100,0%

**Adiuvo Investments S.A. jest bezpośrednio zależna od Orenore Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Podmiotem dominującym całej Grupy Orenore jest Orenore Investments Limited. Za podmiot dominujący wobec Adiuvo Investments S.A., zgodnie z art.4 pkt 14 lit. a) Ustawy o Ofercie Publicznej może być uznany Prezes Zarządu Marek Orłowski, który sprawuje kontrolę nad Emitentem za pośrednictwem spółki Orenore sp. z o.o. Orenore sp. z o.o. łączy z Morluk Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa porozumienie dotyczące prowadzenia trwałej polityki wobec Emitenta oraz zgodnego głosowania na Walnym Zgromadzeniu. Komplementariuszem Morluk Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. jest spółka Morluk Sp. z o.o. Pan Marek Orłowski posiada również 100 udziałów w Morluk Sp. z o.o. sp. k., co stanowi odpowiednio 100% udziału w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów. Łącznie Marek Orłowski, przy uwzględnieniu Akcji posiadanych przez Orenore sp. z o.o. oraz Morluk spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. dysponuje 57,73% Akcjami uprawniającymi do 63,8% głosów na Walnym Zgromadzeniu.*

IV.5.2 Akcje w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Stan akcji Adiuvo Investments S.A. będących w posiadaniu Członków Zarządu na dzień publikacji poprzedniego raportu okresowego oraz na dzień publikacji niniejszego raportu okresowego przedstawiono w nocie nr 15 skróconego skonsolidowanego sprawozdania za I półrocze 2018 r.

Informacje o uprawnieniach do akcji Adiuvo Investments S.A.

Na dzień publikacji poprzedniego raportu kwartalnego oraz na dzień publikacji niniejszego raportu Pani Anna Aranowska – Bablok pełniąc funkcję Członka Zarządu Spółki posiada uprawnienia do akcji spółki w postaci 167.000 warrantów subskrypcyjnych objętych w związku z realizacją programu opcji menedżerskich. Szczegółowe informacje nt. ww. programu zamieszczono w nocie 16 śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Prezes Zarządu oraz osoby nadzorujące nie posiadały uprawnień do akcji Emitenta na dzień sporządzenia niniejszego raportu oraz na dzień publikacji ostatniego raportu okresowego.

Udziały/akcje podmiotów powiązanych w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Prezes Zarządu Marek Orłowski za pośrednictwem Biovo sp. z o.o., Orenore sp z o.o. oraz Adiuvo Investments S.A kontroluje 31 084 730 akcji Airway Medix S.A. o wartości nominalnej 31 084 730 zł. Członek Zarządu Anna Aranowska-Bablok posiada 56 tys. akcji Airway Medix. Członek Rady Nadzorczej Dariusz Zimny posiada 410 985 akcji Airway Medix S.A.

Pozostałe osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadają akcji/udziałów w spółkach zależnych od Emitenta.

Prezes Zarządu Marek Orłowski jest podmiotem dominującym wobec Emitenta, zgodnie z art. 4 pkt 14 lit. a) Ustawy o Ofercie Publicznej, który sprawuje kontrolę nad Emitentem za pośrednictwem spółki Orenore sp. z o.o. w której pośrednio posiada 1 000 udziałów o łącznej wartości nominalnej 50 tys. zł. Pan Marek Orłowski posiada udziały w Joint Polish Investment Fund Management B.V. będącego udziałowcem podmiotu na który Emitent wywiera znaczący wpływ tj. Joint Polish Investment Fund z siedzibą w Holandii. Pan Marek Orłowski posiada również 100 udziałów w Morluk sp. z o.o. sp. k., co stanowi odpowiednio 100% udziału w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów.

Pan Tomasz Poniński pełniący funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki posiada 250 udziałów o wartości nominalnej 12 500 EUR w podmiocie będącym jednym z inwestorów w podmiocie na który Emitent wywiera znaczący wpływ tj. w Joint Polish Investment Fund z siedzibą w Holandii.

Na dzień 31 grudnia 2017 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania 1.700.000 Akcji serii B jest akcjami imiennymi uprzywilejowanymi. Uprzywilejowanie akcji polega na przyznaniu im 2 głosów na każdą akcję. 1.700.000 akcji serii B mogą być w każdym czasie zamienione przez uprawnionego akcjonariusza na akcje na okaziciela. Zgodnie z §6.3. Statutu zamiana tych Akcji z Akcji imiennych na okaziciela następuje na pisemny wniosek akcjonariusza zawierający ilość i

numery seryjne Akcji podlegających zamianie. Zamiana Akcji powinna nastąpić nie później niż 14 dni od otrzymania przez Zarząd wniosku. Z chwilą zamiany Akcji serii B na Akcje na okaziciela, zamienione Akcje tracą status Akcji uprzywilejowanych.

Akcje imienne uprzywilejowane serii B znajdują się w posiadaniu Orenore sp. z o.o. a w związku z istnieniem pisemnego porozumienia zawartego z Morluk Sp. z o.o. Sp. k. z głosy z ww. przysługują łącznie stronom ww. porozumienia.

Poniższa tabela prezentuje podsumowanie informacji nt. posiadaczy papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne na dzień sporządzania niniejszego Sprawozdania.

Podmiot	Liczba akcji	Liczba głosów	%posiadanego kapitału	%posiadanych praw głosu
Orenore Sp. z o.o.	5 262 519	6 962 519	51,77%	58,68%
w tym akcje uprzywilejowane	1 700 000	3 400 000	16,73%	28,66%
w tym akcje na okaziciela	3 562 519	3 562 519	35,05%	30,03%
Orenore Sp. z o.o. łącznie z Morluk Sp. z o.o. Sp. k.	5 867 839	7 567 839	57,73%	63,79%

V. Oświadczenie osób zarządzających

Zarząd Spółki Adiuvo Investments S.A. (zwana dalej Spółką) oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy śródroczne skrócone sprawozdania finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki i jej Grupy Kapitałowej oraz ich wynik finansowy. Ponadto Zarząd oświadcza, że śródroczne sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Emitenta zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej Emitenta Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

VI. Podpisy osób uprawnionych

Warszawa, dnia 30 września 2018 r.

Zarząd Jednostki dominującej:

Marek Orłowski
Prezes Zarządu

Anna Aranowska-Bablok
Członek Zarządu

Adiuvo Investments Spółka Akcyjna
ul. Słomińskiego 15 lok. 509, 00-195
Warszawa
+48 22 398 39 02
+48 22 300 99 87
info@adiuvoinvestment.com
www.adiuvoinvestments.com

ADIUVO
Investments®