

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej
Adiuvo Investments S.A.
za okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r.
(uwzględniające ujawnienia dla Sprawozdania Zarządu
z działalności Jednostki Dominującej)

Spis treści:

1	List Zarządu do Akcjonariuszy Adiuvo Investments S.A.	5
2	Wprowadzenie	7
2.1	Działalność Grupy Kapitałowej Adiuvo Investments	7
2.2	Wybrane dane finansowe.....	7
2.2.1	Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej Adiuvo Investments	7
2.2.2	Wybrane dane finansowe Adiuvo Investments S.A.	8
2.2.3	Przeliczenia wybranych danych finansowych.....	9
2.3	Kalendarium najistotniejszych wydarzeń.	9
3	Organizacja Grupy Kapitałowej Adiuvo Investments	14
3.1	Opis Grupy Kapitałowej Adiuvo Investments	14
3.1.1	Podstawowe informacje na temat Jednostki Dominującej	14
3.1.2	Jednostki zależne.....	14
3.1.3	Jednostki znajdujące się pod znaczącym wpływem Grupy.....	15
3.2	Powiązania organizacyjne lub kapitałowe emitenta	16
3.3	Opis zmian w organizacji oraz zasadach zarządzania przedsiębiorstwem oraz Grupą Kapitałową Adiuvo Investments	18
3.3.1	Zmiany w składzie Grupy w bieżącym okresie sprawozdawczym	18
3.4	Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju.....	18
4	Opis działalności Grupy Kapitałowej Adiuvo Investments	20
4.1	Opis podstawowych produktów	20
4.1.1	Opis projektów i segmentów działalności	20
4.1.2	Sprzedaż produktów w 2018 r.	22
4.1.3	Rynki zbytu	23
4.1.4	Dostawcy	23
4.2	Informacje o umowach znaczących dla działalności Grupy	24
4.2.1	Umowy i transakcje z zakresu działalności handlowej	24
4.2.2	Umowy kredytowe i pożyczkowe	24
	Zaciągnięte kredyty i pożyczki według stanu na dzień 31.12.2018	25
	z tego o terminie spłaty przypadającym w ciągu:	25
4.2.3	Poręczenia i gwarancje oraz inne zobowiązania warunkowe.....	26
4.2.4	Umowy ubezpieczenia	27
4.2.5	Umowy o współpracy lub kooperacji	27
4.2.6	Zdarzenia istotne, które wystąpiły po zakończeniu roku obrotowego	29
4.3	Inwestycje.....	31
4.3.1	Struktura inwestycji kapitałowych.....	31
4.3.2	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	32
4.4	Perspektywy rozwoju	32
4.4.1	Perspektywy i czynniki rozwoju branży biomedycznej.....	32
4.4.2	Strategia rozwoju Grupy oraz jej realizacja w 2018 roku	34
4.4.3	Ryzyka prowadzonej działalności	35
	4.4.3.1 Czynniki zewnętrzne.....	35
	4.4.3.2 Czynniki wewnętrzne.....	37
4.5	Postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	39

4.6	Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego	40
4.6.1	Struktura zatrudnienia.....	40
5.	Prezentacja sytuacji finansowej.....	40
5.1	Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych.....	41
5.1.1	Wyniki finansowe	41
5.1.2	Sytuacja majątkowa - struktura Aktywów i Pasywów	41
5.1.3	Sytuacja pieniężna	43
5.2	Wyniki segmentów działalności.....	44
5.3	Opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki.....	46
5.3.1	Ważniejsze zdarzenia mogące mieć w przyszłości znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe	46
5.4	Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkowych	47
5.5	Opis istotnych pozycji pozabilansowych	47
5.5.1	Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego – Grupa jako leasingobiorca	47
5.5.2	Inne zobowiązania pozabilansowe	47
5.5.2.1	Należności warunkowe	47
5.5.2.2	Zobowiązania inwestycyjne	47
5.6	Przyszła sytuacja finansowa.....	47
5.6.1	Prognozy wyników finansowych.....	47
5.6.2	Przewidywana sytuacja finansowa	47
5.7	Zasoby oraz instrumenty finansowe.....	47
5.7.1	Zarządzanie zasobami finansowymi	47
5.8	Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji.....	47
5.8.1	Zarządzanie ryzykiem finansowym	48
5.8.1.1	Ryzyko stopy procentowej.....	48
5.8.1.2	Ryzyko walutowe	48
5.8.1.3	Inne ryzyko cenowe	48
5.8.1.4	Ryzyko kredytowe	48
5.8.1.5	Ryzyko związane z płynnością	49
5.8.1.6	Podsumowanie	49
5.9	Zasady sporządzenia sprawozdań	49
5.9.1	Sprawozdanie skonsolidowane	49
5.9.2	Sprawozdanie jednostkowe.....	50
5.9.3	Sprawozdanie z działalności	50
5.9	Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych.....	50
5.10	Działalność sponsoringowa lub charytatywna.....	51
6	Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego.....	52
6.1	Określenie stosowanego zbioru zasad	52
6.2	Zasady, od stosowania których Emitent odstąpił	52
6.3	Systemy kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem	53
6.4	Informacje o akcjach i akcjonariacie	54
6.4.1	Struktura kapitału zakładowego	54
6.4.2	Struktura akcjonariatu	54
6.4.3	Potencjalne zmiany w strukturze akcjonariatu	56
6.4.4	Wykaz akcji i udziałów podmiotów z Grupy Kapitałowej w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.....	56

6.4.5	Ograniczenia odnośnie do wykonywania prawa głosu.....	58
6.4.6	Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych	58
6.4.7	Akcje własne	58
6.5	Władze Adiuvo Investments S.A.	58
6.5.1	Zarząd	58
6.5.2	Rada Nadzorcza	61
6.6	Opis zasad zmiany statutu Adiuvo Investments S.A.	64
6.7	Sposób działania i zasadnicze uprawnienia walnego zgromadzenia oraz opis praw akcjonariuszy i sposób ich wykonywania	64
7	Oświadczenia Zarządu	69

1 List Zarządu do Akcjonariuszy Adiuvo Investments S.A.

Oddajemy w Państwa ręce raport Grupy Kapitałowej Adiuvo Investments za 2018 rok. W minionym okresie Spółki portfelowe osiągały kolejne strategiczne kamienie milowe w rozwoju. 10 z 17 rozwijanych technologii została zaprezentowana liderom branży oraz liderom opinii (lekarzom oraz pielęgniarcom), co pozwoliło potwierdzić wysoki potencjał rozwijanych technologii, zainteresowanie partnerów strategicznych oraz zebrać informacje na temat możliwych aplikacji.

Osiągnięte kamienie milowe w okresie sprawozdawczym wraz z okresem do publikacji raportu znacznie przybliżyły Adiuvo S.A. do komercjalizacji projektów portfelowych – zakończono kluczowe badania walidacyjne i kliniczne, potwierdzono przewagę konkurencyjne szeregu produktów oraz skutecznie zabezpieczono własność intelektualną najistotniejszych technologii. Powyższe umożliwiło nam wdrożenie strategii, która już owocuje związaniem strategicznej współpracy z partnerami branżowymi.

Do najistotniejszych zdarzeń do dnia publikacji raportu, które w naszym odczuciu znacznie wpłynęły na wartość Grupy zaliczyć należy:

- **Sprzedaż liderom branżowym dwóch z 17 rozwijanych technologii.**
 - 17 sierpnia 2017 roku spółka AirwayMedix S.A. zbyła zorganizowaną część przedsiębiorstwa, obejmującą technologię zamkniętego systemu do czyszczenia rurek intubacyjnych (CSS) za równowartość ponad 43 mln PLN. 3 października 2017 roku na konto spółki wpłynęła pierwsza transza płatności o równowartości około 23 mln PLN, a strony, na podstawie dodatkowych umów technicznych, rozpoczęły współpracę w obszarze dalszej optymalizacji produktu i technologii.
 - 24 stycznia 2019 Spółka Manta Instruments Inc. została sprzedana spółce HORIBA Instruments Incorporated z siedzibą w Kaliforni za kwotę maksymalnie 9,8 mln USD na którą składa się pierwsza transza płatności, która została dokonana oraz kolejnych sześć płatności w formule earnout w pięcioletnim okresie, których wypłata uzależniona będzie od poziomu sprzedaży produktów zrealizowanego przez Manta Instruments. Maksymalna, łączna wartość płatności przysługujących JPIF z tytułu jego zaangażowania w Manta Instruments stanowić będzie ok. 1,94 mln USD. Na dzień sporządzenia niniejszego raportu w ramach transakcji wpłynęła na konto Joint Polish Investment Fund C.V. kwota 760.404,07 USD
- **Podpisanie dwóch dokumentów Term Sheet oraz prowadzenie rozmów o potencjalnej współpracy.**
 - 16 kwietnia 2019 r. spółka FixNip Limited zawarła z jednym z międzynarodowych liderów na rynku produkcji i dystrybucji implantów piersi niewiążące porozumienie (head of terms) określające główne warunki i zasady, na jakich ww. podmioty rozważają zawarcie globalnego partnerstwa biznesowego. Intencją stron jest zawarcie długoterminowej umowy, która obejmować będzie m.in. zasady współpracy operacyjnej odnoszącej się do rozwoju produktu, inwestycję kapitałową w FixNip i stopniowe nabywanie wszystkich akcji Fixnip.
 - 17 kwietnia 2019 r. spółka Healthup sp. z o.o. zawarła z krajowym liderem branży farmaceutycznej list intencyjny, na podstawie którego strony zobowiązały się wspólnie prowadzić przedsięwzięcie w zakresie przeprowadzenia badań dotyczących systemu do zdalnego monitorowania i diagnostyki chorób układu oddechowego, jego rozwinięciu, a następnie komercjalizacji na ustalonym obszarze geograficznym.
 - Poza powyżej wskazanym popisanym dokumentami, 3 spółki z portfela Grupy prowadzą od IV kw. 2018 roku zaawansowane rozmowy o potencjalnym partnerstwie z przedstawicielami branży. Finalizacji rozmów, poprzez podpisanie stosowanych dokumentów prawnych, spodziewamy się w 2019 roku.
- **Długotrwałe zabezpieczenie finansowania Grupy.**
 - W październiku 2018 r. Spółka przeprowadziła subskrypcję związaną z emisją akcji serii O. W wyniku przeprowadzonego procesu, objętych zostało 1.620.000 akcji serii O po cenie emisyjnej równej 10,0 zł za akcję.
 - W lutym 2019 r. Spółka przeprowadziła subskrypcję związaną z emisją akcji serii P. W wyniku przeprowadzonego procesu, objętych zostało 1.390.000 akcji serii P po cenie emisyjnej równej 9,0 zł za akcję. Pozyskane środki w szczególności służą do pokrycia kosztów związanych z zakończeniem prac R&D i badań klinicznych rozwijanych projektów oraz wsparciem działań sprzedażowych na rynkach zagranicznych.
- **Zabezpieczenie rozwijanych technologii szeregiem patentów, zarówno złożonych jak i przyznanych.**
 - Kolejne rodziny patentów chronią rozwijane technologie oraz wspierają wartość możliwych transakcji sprzedaży naszych technologii i produktów. Kompleksowe zabezpieczenie własności intelektualnej jest związane z zaawansowanym stadium procesów komercjalizacji.
 - Do jednych z najistotniejszych wydarzeń minionego okresu należy zaliczyć przyznanie silnego patentu amerykańskiego dla technologii CPR spółki AirwayMedix oraz w tej samej spółce złożenie wniosków

patentowych w trybie PCT (Patent Cooperation Treaty), zapewniającym międzynarodową ochronę własności intelektualnej dla nowej technologii HyperForm

– **Postępy prac w zakresie wdrożenia w USA linii produktów z wysoko biodostępnymi polifenolami.**

- spółka Cambridge Chocolate Technologies przeprowadziła lokalne badania konsumenckie oraz zawiązała partnerstwo z lokalnymi managerami w celu pozyskania inwestorów finansowych, dzięki którym możliwe będzie wdrożenie nowej marki na rynkach USA, Kanady i Meksyku. W przypadku sukcesu, pozyskane środki finansowe umożliwią wdrożenie pierwszych produktów z linii w największych sieciach detalicznych w ciągu kilku miesięcy od zakończenia rundy inwestycyjnej wśród inwestorów amerykańskich.
- W kwietniu 2019 roku Spółka z sukcesem opracowała nowe premiksy czekolady ze znacznie obniżoną zawartością cukru oraz zwiększoną zawartością i biodostępnością polifenoli. Zakończenie prac w zakresie opracowania finalnego produktu wraz z strukturą ceny obejmującą produkcję gotowego produktu w Stanach spodziewane jest w maju 2019 roku.
- W przypadku pozyskania finansowania wdrożenie rynkowe produktu planowane jest na przełomie III i IV kwartału.

Najistotniejsze kamienie milowe osiągnięte przez Spółki portfelowe zostały szczegółowo opisane w punkcie 2.1 niniejszego sprawozdania. Zapraszamy Państwa do lektury.

W związku z możliwymi transakcjami sprzedaży planujemy możliwie jak najszybszą dystrybucję nadwyżek pieniężnych do akcjonariuszy. Podtrzymujemy nasze plany dotyczące doprowadzenia do monetyzacji rozwijanego portfela poprzez zawieranie strategicznych umów partnerstwa lub licencji z liderami branży. Na bieżąco monitorujemy możliwości dzielenia się spodziewaną nadwyżką kapitałową i wypracowanymi zyskami. O konkretnych decyzjach będziemy informować w trybie publikacji komunikatów, niezwłocznie po podjęciu przez zarząd, radę nadzorczą oraz walne zgromadzenie stosownych decyzji.

Dziękujemy naszym Akcjonariuszom i Partnerom Biznesowym za zaufanie.

Marek Orłowski – Prezes Zarządu

Anna Aranowska-Bablok – Członek Zarządu

2 Wprowadzenie

2.1 Działalność Grupy Kapitałowej Adiuvio Investments

Grupa Kapitałowa Adiuvio Investments („Grupa”, „Grupa kapitałowa”) składa się ze spółki Adiuvio Investments S.A. („Spółka”, „Jednostka dominująca”, „Spółka dominująca”, „Emitent”, „Adiuvio”) i jej spółek zależnych wskazanych w punkcie 3.1.

Grupa prowadzi działalność w obszarze selekcji, rozwoju, finansowania i komercjalizacji innowacyjnych technologii o globalnym zasięgu. Zakres przedmiotowy inwestycji obejmuje:

(1) technologie medyczne (obszar monitorowania zdrowia, optymalizacji badań klinicznych oraz zarządzania stylem życia, zarówno chorych, jak i osób z grup ryzyka) oraz (2) technologie well-being, tj nowoczesne suplementy diety i żywność funkcjonalna o udokumentowanej biodostępności i badaniach skuteczności.

Komercjalizacja polega na przeprowadzaniu szeregu czynności od momentu opracowania (wynalezienia) technologii oraz przeprowadzenia niezbędnych prac badawczo-rozwojowych do czasu sprzedaży produktów i/lub technologii i obejmuje m. in. następujące etapy: rozwój produktu, potwierdzenie skuteczności działania technologii, ochronę własności intelektualnej, certyfikację technologii, prowadzenie badań postmarketingowych polegających m.in. na długoterminowym monitorowaniu skuteczności wprowadzonego produktu.

Dzięki zapewnieniu ochrony własności intelektualnej, potwierdzeniu działania (walidacji) technologii w badaniach klinicznych oraz pozyskiwaniu certyfikatów dopuszczających produkty do obrotu na rynku Grupa jest w stanie komercjalizować projekty w różnorodnym modelu biznesowym i w skali międzynarodowej.

Model komercjalizacji rozwijanych technologii polega na:

(1) w części technologii medycznych (medycyny cyfrowej) na podpisywaniu umów strategicznych z podmiotami z branży farmaceutycznej, badań klinicznych czy urzędów medycznych oraz na budowaniu organicznego modelu subskrypcyjnego wśród pacjentów, z bezpośrednim zaangażowaniem lekarzy.

(2) w części technologii well-being na rozwoju organicznej sprzedaży na kluczowych rynkach we współpracy z niezależnymi lokalnymi dystrybutorami, regionalnymi lub ponadregionalnymi graczami branżowymi (w formule tzw. co-brandingu), a także poprzez inwestycje w rozwój sprzedaży w kanale e-commerce, Okres rozwoju sprzedaży organicznej trwa do 24 miesięcy, co pozwala na rozpoczęcie rozmów z przedstawicielami branży o współpracy w zakresie praw do technologii;

2.2 Wybrane dane finansowe

2.2.1 Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej Adiuvio Investments

	tys. PLN		tys. EUR	
	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT SPRAWOZDNIENIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	(badane)	(badane)	(badane)	(badane)
Przychody ze sprzedaży	2 794	5 762	655	1 357
Zysk (strata) ze sprzedaży	(21 654)	(28 675)	(5 075)	(6 755)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(29 143)	(59 002)	(6 830)	(13 900)
Zysk (strata) netto	(27 208)	(52 562)	(6 377)	(12 383)
Zysk (strata) netto przypisany:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	(22 388)	(40 109)	(5 247)	(9 449)
Udziałom niekontrolującym	(4 820)	(12 453)	(1 130)	(2 934)
Zysk (strata) na akcję przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej				
(wyrażony w złotych / euro na jedną akcję)				
- podstawowy	(2,53)	(3,95)	(0,59)	(0,93)
- rozwodniony	(2,53)	(3,95)	(0,59)	(0,93)
Całkowite dochody ogółem	(26 251)	(52 116)	(6 152)	(12 278)
Całkowity dochód ogółem przypisany:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	(21 431)	(39 752)	(5 023)	(9 365)
Udziałom niekontrolującym	(4 820)	(12 364)	(1 130)	(2 913)
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
	(badane)	(badane)	(badane)	(badane)
Aktywa trwałe	68 118	52 306	15 841	12 541
Aktywa obrotowe	14 635	14 621	3 403	3 506

Aktywa ogółem	82 752	66 927	19 245	16 046
Kapitał własny ogółem	53 994	51 553	12 557	12 360
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	38 044	36 640	8 803	8 785
Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące	15 950	14 913	3 753	3 575
Zobowiązania długoterminowe	15 552	8 146	3 617	1 953
Zobowiązania krótkoterminowe	13 206	7 228	3 071	1 733
Pasywa ogółem	82 752	66 927	19 245	16 046

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	tys. PLN		tys. EUR	
	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
	(badane)	(badane)	(badane)	(badane)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(14 562)	(32 330)	(3 413)	(7 617)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(7 966)	6 145	(1 867)	1 448
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	20 381	20 533	4 777	4 837
Przepływy pieniężne netto razem	(2 147)	(5 652) -	(503)	(1 332)

2.2.2 Wybrane dane finansowe Adiuvo Investments S.A.

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	tys. PLN		tys. EUR	
	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
	(badane)	(badane)	(badane)	(badane)
Przychody ze sprzedaży	3 673	5 543	864	1 306
Zysk (strata) ze sprzedaży	(3 398)	(2 012)	(799)	(474)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(16 586)	(7)	(3 899)	(2)
Zysk (strata) netto	(14 919)	(395)	(3 507)	(93)
Zysk (strata) na akcję (wyrażony w złotych / euro na jedną akcję)				
- podstawowy	(1,39)	(0,04)	(0,35)	(0,01)
- rozwodniony	(1,39)	(0,04)	(0,35)	(0,01)
Całkowite dochody ogółem	(14 919)	(395)	(3 507)	(-)

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	tys. PLN		tys. EUR	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
	(badane)	(badane)	(badane)	(badane)
Aktywa trwałe	139 112	133 508	32 352	32 009
Aktywa obrotowe	1 711	1 978	398	474
Aktywa ogółem	140 823	135 487 -	32 750	32 484
Kapitał własny	120 294	120 445	27 975	28 877
Zobowiązania długoterminowe	8 555	4 618	1 990	1 107
Zobowiązania krótkoterminowe	11 974	10 424	2 785	2 499
Pasywa ogółem	140 823	135 487 -	32 750	32 484

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	tys. PLN		tys. EUR	
	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
	(badane)	(badane)	(badane)	(badane)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(1 889)	(2 060)	(443)	(485)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(14 311)	(11 569)	(3 354)	(2 726)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	16 313	5 905	3 823	1 391
Przepływy pieniężne netto razem	113	(7 725) -	26	(1 820)

2.2.3 Przeliczenia wybranych danych finansowych.

Powyższe wybrane dane finansowe 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. 31 grudnia 2018 r. (1 EUR = 4,3000 PLN) i na dzień 31 grudnia 2017 (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 31 grudnia 2018 r. (1 EUR = 4,2669 PLN) oraz dla okresu od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 (1 EUR = 4,2447 PLN).

2.3 Kalendarium najistotniejszych wydarzeń.

Zmiany w składzie struktury Grupy zostały zaprezentowane w punkcie 3.1.2. W okresie bilansowym spółki portfelowe osiągnęły kolejne strategiczne kamienie milowe, co zaowocowało podpisaniem umów sprzedaży oraz niewiążących listów intencyjnych z przedstawicielami w branży po okresie bilansowym. Poniżej najistotniejsze wydarzenia dla wybranych spółek z portfolio.

Manta Instruments Ltd.

16 stycznia 2018 roku Manta Instruments Inc. podpisała list ofertowy, którego postanowienia miały charakter niewiążący z wyjątkiem postanowień dotyczących wyłączności oraz poufności. Na podstawie Listu strony prowadziły w okresie bilansowym uzgodnienia w zakresie warunków potencjalnej sprzedaży aktywów (w tym w szczególności praw własności intelektualnej) technologii rozwijanych przez Manta Instruments Inc. oraz zasad przeprowadzenia przez Kontrahenta szczegółowego badania ekonomiczno – prawnego Spółki. 24 stycznia 2019 roku umowa została sfinalizowana, co opisane zostało szczegółowo w punkcie 5.3.1.

FixNip

Spółka zakończyła testy V&V oraz wyprodukowała w skali półprzemysłowej pierwsze 300 urządzeń, które w szczególności posłużą do finalizacji testów biokompatybilności oraz rozpoczęcia badań klinicznych na ludziach. W IIQ.2018 została złożona także pełna dokumentacja regulacyjna na potrzeby rejestracji produktu przez Federal Drug Administration (FDA) w celu dopuszczenia produktu do sprzedaży na rynku amerykańskim. Po licznych uzupełnieniach, w grudniu odbyło się spotkanie z Urzędem przedstawicieli spółki, w celu przedstawienia finalnych wymogów dla rejestracji produktu na rynku amerykańskim. Ostatecznie, po okresie bilansowym Urząd potwierdził możliwość wprowadzenia produktu do obrotu na rynku amerykańskim w procedurze 510K, co było ważnym kamieniem milowym dla rozwoju i monetyzacji spółki. Należy przy tym podkreślić, że przed publikacją niniejszego raportu Spółka otrzymała także potwierdzenie możliwości rejestracji produktu na rynkach europejskich w procedurze Post-Market Clinical Follow-up (PMCF), co oznacza, że po potwierdzeniu bezpieczeństwa produktu i testach biokompatybilności, produkt otrzyma znak CE z koniecznością późniejszego przeprowadzenia badań post-marketingowych.

Miniony okres zaowocował także przeprowadzeniem badań na zwierzętach (świniach) oraz testów ex-vivo, których pozytywne wyniki zaprezentowane zostały na Chicago Plastic Surgeon Conference w Chicago. Przedstawione wyniki spotkały się z dużym zainteresowaniem środowiska medycznego, ale także przedstawicieli największych firm w branży. Kolejną dobrą informacją dla spółki jest fakt otrzymania grantu w wysokości > 1 mln USD od CSO w Izraelu. Przyznanie grantu poprzedziła wielomiesięczna szczegółowa analiza projektu pod kątem technologicznym, ale co najważniejsze, możliwości przyszłej komercjalizacji, przez przedstawicieli Izraelskiej Instytucji. Wysokie noty otrzymane przez Spółkę potwierdziły stawiane przez JPIF oraz zarząd Adiuvio tezy o wysokim potencjale projektu.

16 kwietnia 2019 r. FixNip zawarła z jednym z międzynarodowych liderów rynku implantów piersi niewiążące porozumienie (head of terms) określające ramowe warunki i zasady, na jakich ww. podmioty rozważają zawarcie globalnego partnerstwa biznesowego. Szczegóły porozumienia opisane zostały w punkcie 4.2.6 niniejszego sprawozdania.

HealthUp

W 2018 roku HealthUp złożyła kolejną aplikację patentową rozszerzając posiadaną już szeroką rodzinę patentów oraz zakończyła badania użytkowe rozwijanego urządzenia oraz pilotażowe testy prowadzone we współpracy z jednym z liderów branżowych. Osiągnięte wyniki potwierdzają założenia wyższej dokładności produktu AioCare w porównaniu z urządzeniami referencyjnymi, czyli innymi spirometrami przenośnymi. Na podstawie osiągniętych wyników Spółka nawiązała współpracę z Grupą Polfarma 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. Na dzień sporządzenia raportu, urządzenie AioCare zostało zastosowane przez ponad 3000 pacjentów w Polsce. Równocześnie spółka rozpoczęła rozmowy z partnerami na rynkach zagranicznych w zakresie wspólnych badań klinicznych, lokalnej dystrybucji, partnerstwa strategicznego na rynkach Wielkiej Brytanii, Niemiec, USA, Austrii, krajów Benelux oraz krajów Bliskiego Wschodu. Prowadzone są także zaawansowane rozmowy z liderami w branży o partnerstwie strategicznym. Kontynuowano także wymianę informacji z urzędem rejestracji w Stanach Zjednoczonych.

17 kwietnia 2019 r. Healthup sp. z o.o. zawarła z krajowym liderem branży farmaceutycznej list intencyjny, na podstawie którego strony zobowiązały się wspólnie przeprowadzić badania dotyczące systemu do zdalnego monitorowania i diagnostyki chorób układu oddechowego (w tym astmy i przewlekłej obturacyjnej choroby płuc (POChP), jego rozwinięciu, a następnie komercjalizacji na ustalonym obszarze geograficznym. Szczegóły porozumienia opisane zostały w punkcie 4.2.6 niniejszego sprawozdania.

21 listopada 2018 roku Joint Polish Investment Fund C.V. podpisała nową umowę inwestycyjną ze spółką HealthUp zwiększając poziom zaangażowania kapitałowego o 2 mln złotych. Środki w szczególności przeznaczone zostały na dokończenie prac nad modułem astmatycznym aplikacji, dopuszczenie produktu do sprzedaży na rynku amerykańskim oraz ekspansję terytorialną sprzedaży produktu AioCare.

SmartMedics

W 2018 roku spółka kontynuowała prace B+R nad pierwszą na rynku, drukowaną 6/15/18-odprowadzeniową elektrodą EKG kompatybilną ze sprzętem szpitalnym. Pierwsze przeprowadzone testy potwierdzają, że pozbawiony przewodów plaster może być noszony przez 48 godzin, dostępny w technologii niewidocznej pod promieniowaniem rentgenowskim oraz może być założony w mniej niż 15 sekund, czyli znacznie szybciej niż tradycyjne elektrody w EKG (2 minuty). W IIIQ.2018 r., na podstawie nowych wyników spółka złożyła nową aplikację patentową co pozwoliło na prezentacje opracowanego wynalazku i pierwszych prototypów na międzynarodowej konferencji branżowej TCT (Transcatheter Cardiovascular Therapeutics) organizowanej przez Cardiovascular Research Foundation w San Diego oraz na European Society of Cardiology w Monachium. Na obu kongresach, mimo wczesnego etapu rozwoju, rozwijana technologia spotkała się z bardzo dużym zainteresowaniem przedstawicieli branży, m.in. Spółka otrzymała zaproszenie do zaprezentowania produktów w jednej z globalnych spółek produkujących urządzenia medyczne, na spotkaniu doradców EMEA (European Medicines Agency) w Dublinie. Po okresie bilansowym rozmowy z kolejnymi przedstawicielami branży są kontynuowane.

DreamJay

W 2018 roku w wyniku niezaakceptowania realizacji drugiego kamienia milowego Joint Polish Investment Fund C.V. zaprzestął dalszego finansowania spółki DreamJay. Fundusz pozostaje właścicielem udziałów w spółce objętych do czasu odrzucenia drugiego kamienia milowego. Równolegle Fundusz prowadzi rozmowy z założycielami o dalszej możliwej ścieżce rozwoju dla projektu.

Phase2Microtechnologies

W 2018 roku działalność spółki Phase2Microtechnologies w Stanach Zjednoczonych została zawieszona. Spowodowane było to tym, iż Joint Polish Investment Fund C.V. upatrywał większych możliwości w rozwijaniu technologii w Polsce, we współpracy z polskim zespołem naukowców oraz polskimi placówkami naukowymi. Aktualnie prowadzone są rozmowy z polską uczelnią wyższą, które mają doprowadzić do wznowienia prac nad technologią w najbliższych miesiącach.

AirwayMedix

Współpraca z podmiotem który nabył technologię CSS przebiega bez zastrzeżeń, a Strony prowadzą rozmowy o rozszerzeniu współpracy przy optymalizacji produktu Closed Suction System. 4 kwietnia 2019 r. Kupujący dokonał płatności 15% pierwszej transzy za technologię CSS w kwocie 0,945 mln EUR, co stanowi równowartość ok. 4,06 mln PLN. Wskazana powyżej kwota została zatrzymana przez Kupującego na zabezpieczenie ewentualnych roszczeń z tytułu umowy sprzedaży technologii CSS, natomiast wobec braku roszczeń ze strony Kupującego zapłata zatrzymanej kwoty na rzecz Spółki nastąpiła w pełnej wysokości bez opóźnień.

W pierwszej połowie 2018 roku Grupa otrzymała informacje zwrotne po przeprowadzeniu pilotażowych testów klinicznych na prototypach urządzeń Ora Care w szpitalach Rambam i Ichilov Hospital w Izraelu oraz w Allergheeny Health Network-Center of Excellence in Biofilm Research w Pittsburghu (USA). Wyniki badań potwierdziły przyjęte przez Spółkę założenia równocześnie zwracając uwagę na konieczne do wprowadzenia usprawnienia w szczególności w zakresie funkcji użytkowych samej szczoteczki. Po przeprowadzonych optymalizacjach urządzenia Cuff Pressure regulator produkt jest gotowy do rozpoczęcia testów klinicznych w szpitalach w UE, gdzie jest on dopuszczony do rynku przez EMA. Finalnie opracowane urządzenie zebrało pozytywne opinie środowisk medycznych oraz przedstawicieli liderów branżowych. W okresie bilansowym Spółka rozwija nowy, czwarty produkt, platformę technologiczną HyperForm, związaną z grupą patentów dotyczących między innymi maski laryngologicznej (LMA). Spółka stworzyła dokumentację patentową oraz złożyła odpowiednie wnioski wraz z opracowaniem tzw. 'working prototypes' urządzenia.

W IVQ.2018 roku i po okresie bilansowym wszystkie rozwijane technologie zostały zaprezentowane na trzech kluczowych konferencjach branżowych o światowym zasięgu. W listopadzie były to targi Medica w Düsseldorfie (Niemcy), w grudniu kongres American Association of Respiratory Care (AARC) w Las Vegas, a w drugiej połowie lutego 2019 r. kongres Society of Critical Care Medicine (SCCM) w San Diego.

Cambridge Chocolate Technologies

W minionym okresie Spółka przechodziła proces weryfikacji modelu biznesowego, równocześnie inwestując w przyszłe sprzedaże w szczególności w obszarze działań regulacyjnych, ochrony własności intelektualnej oraz poszukiwania nowych partnerów biznesowych.

W 2018 roku Spółka sprzedała około 15.000 pudełek czekolady Esthechoc oraz Rechoc. Osiągnięte wyniki w szczególności mają związek z przejściem z modelu sprzedaży wyłącznie B2C (bezpośrednio do klienta detalicznego) do modelu B2B (do dystrybutorów i w formule produkcji kontraktowej), a także z inwestycją w długofalową subskrypcję lojalnych klientów. O rewizji modelu Spółka informowała w raporcie rocznym za 2017 rok. Potencjał kanału „professional beauty” jest niższy niż zakładano w latach poprzednich wraz z lokalnymi partnerami, natomiast potencjał sprzedaży w modelu długofalowej subskrypcji lojalnych klientów rósł w tempie ponadprzeciętnym w porównaniu do wzrostów sprzedaży w innych kanałach dystrybucji. Pierwsze efekty działań podjętych w nowym modelu biznesowym widoczne były po okresie bilansowym, w którym od początku roku 2019 do dnia publikacji raportu przychody ze sprzedaży produktów Esthechoc i Rechoc były wyższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego.

W 2018 roku Spółka kontynuowała prace umożliwiające wdrożenie dla tych produktów na rynku amerykańskim. Zgodnie z informacjami przekazywanymi w poprzednich raportach, Spółka w minionym okresie przeprowadziła lokalne badania konsumenckie oraz zawiązała partnerstwo z lokalnymi managerami w celu pozyskania inwestorów finansowych, dzięki którym możliwe będzie wdrożenie nowej marki na rynkach USA, Kanady i Meksyku. W przypadku sukcesu, pozyskane środki finansowe umożliwią wdrożenie pierwszych produktów z linii w największych sieciach detalicznych w ciągu kilku miesięcy od zakończenia rundy inwestycyjnej wśród inwestorów amerykańskich.

Inne wydarzenia

W dniu 22 stycznia 2018 roku do Spółki wpłynęło zawiadomienie od mBank S.A, że w wyniku zbycia akcji spółki Airway Medix S.A, której akcje wchodzi w skład zarządzanych przez mBank S.A. portfeli instrumentów finansowych, udział mBanku S.A. (jako uprawnionego do wykonywania prawa głosu w imieniu Klientów mBanku S.A.) w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki uległ obniżeniu poniżej progu 5%. Zmiana liczby głosów nastąpiła w wyniku transakcji sprzedaży akcji na GPW, przeprowadzonych w dniu 17.01.2018 r., które rozliczone zostały w dniu 19.01.2018 r. Przed rozliczeniem transakcji zbycia akcji Spółki, na rachunkach Klientów mBanku S.A. zapisanych było 2 922 983 akcje Spółki, które uprawniały do wykonywania 2 922 983 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co dawało 5,004% udziału w ogólnej liczbie głosów w Spółce. W wyniku rozliczenia transakcji zawartych 17.01.2018 r., w dniu 19.01.2018 r. na rachunkach Klientów mBanku S.A. zapisanych było 2 920 777 akcji Spółki, które uprawniały mBank S.A. do wykonywania 2 920 777 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi 4,99% udziału w ogólnej liczbie głosów w Spółce.

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 PLN 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.

12 kwietnia 2018 r. w toku prac nad sporządzeniem sprawozdań finansowych za 2017 rok, po przeprowadzeniu testu na utratę wartości wynikającego z zapisów MSR 36 Utrata wartości aktywów: (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.; (ii) wartości udziałów spółki Algaelabs w jednostkowych sprawozdaniach Adiuvo Investments; 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 perspektyw 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.

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. 31 grudnia 2018 roku Airway Medix S.A. zawarł z Adiuvo Investments porozumienie zmieniające warunki emisji Obligacji, na mocy którego termin wykupu Obligacji został przesunięty z 31 grudnia 2018 roku na dzień 29 marca 2019 roku. W dniu 28 lutego 2019 roku Adiuvo Investments dokonało wykupu 40.000 Obligacji o wartości nominalnej 100 złotych każda i łącznej wartości nominalnej 4 mln zł powiększonej o kwotę odsetek zgodnie z warunkami emisji. 26 marca 2019 roku Adiuvo Investments zawarło porozumienie z AirwayMedix S.A. zmieniające warunki emisji pozostałych 40.000 obligacji o wartości nominalnej 100 zł każda na mocy którego termin wykupu tych obligacji został przesunięty z 29 marca 2019 roku na dzień 31 grudnia 2019 roku.

20 sierpnia 2018 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Adiuvo Investments podjęło decyzję w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie wyższą niż 162.000,00 zł poprzez emisję nie więcej niż 1.620.000 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) oznaczonych jako seria O. W dniu 23 sierpnia 2018 r. Spółka 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. 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. W oparciu o wyniki zakończonego 27 września 2018 roku procesu budowania księgi popytu, działając na podstawie upoważnienia zawartego w par3 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 10,0 zł za akcję.

W dniach 1-8 października 2018 r. Spółka przeprowadziła subskrypcję związaną z emisją akcji serii O. W wyniku przeprowadzonego procesu, objętych zostało 1.620.000 akcji serii O po cenie emisyjnej równej 10,0 zł za akcję. W subskrypcji brało udział 14 podmiotów. 21 tys akcji serii O zostało objętych w drodze potrącenia wierzytelności. Dnia 8 listopada 2018 r. Zarząd Spółki powziął informację o rejestracji podwyższenia kapitału związanego z emisją serii O przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

20 sierpnia Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Adiuvo Investments podjęło decyzję w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie wyższą niż łącznie 440.000,00 zł. Dnia 23 sierpnia 2018 roku nastąpiła rejestracja powyższego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. W oparciu o wyniki zakończonego 27 września 2018 roku procesu budowania księgi popytu, działając na podstawie upoważnienia zawartego w par3 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 10,0 zł za akcję.

W dniach 1-8 października przeprowadzono subskrypcję związaną z emisją akcji serii O jednostki dominującej. W wyniku przeprowadzonego procesu, objętych zostało 1.620.000 akcji serii O po cenie emisyjnej równej 10,0 zł za akcję. W subskrypcji brało udział 14 podmiotów. 21 tys akcji serii O zostało objętych w drodze potrącenia wierzytelności. Dnia 8 listopada 2018 r.

Zarząd jednostki dominującej powziął informacje o rejestracji podwyższenia kapitału związanego z emisją serii O przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

12 października 2018 roku do Airway Medix wpłynęło zawiadomienie od Orenore Sp. z o.o. zgodnie z którym w dniu 12 października 2018 roku Orenore sp. z o.o. zawarło umowę zbycia 584.184 akcji Spółki w związku z czym po rozliczeniu ww. transakcji bezpośredni udział Orenore w AirwayMedix uległ zmniejszeniu poniżej progu 10% ogólnej liczbie głosów w tej spółce.

31 grudnia 2018 r. pomiędzy Panem Markiem Orłowskim, Orenore sp. z o.o. i Morluk sp. z o.o. sp. k (łącznie jako Akcjonariusze Dominujący) a trzema osobami fizycznymi (łącznie jako Inwestorzy) został zawarty dokument term sheet o niewiążącym charakterze określającym odpowiednio wstępne warunki zaangażowania kapitałowego Inwestorów w Spółkę w ramach podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o emisję 1.390.000 akcji serii P jak również określającego zobowiązania Akcjonariuszy Dominujących względem Inwestorów. Dokument term sheet określił założenia odnoszące się m.in. do uprawnień Inwestorów w zakresie ich prawa do współdecydowania o sprawach korporacyjnych, prawnych, operacyjnych, gospodarczych i finansowych, jak również postanowienia dotyczące wyłącznie zobowiązań Akcjonariuszy Dominujących względem Inwestorów, które nie mają wpływu na sytuację organizacyjną oraz operacyjną Emitenta. 24 stycznia 2019 roku Umowa na podstawie opisywanego powyżej Term Sheet została podpisana (opisana w punkcie 4.2.6).

Joint Polish Investment Fund C.V podpisała:

(1) 26 stycznia 2018 roku aneks do umowy inwestycyjnej ze spółką Sund Objects Technologies S.A. na kwotę 1,6 mln zł. Na dzień bilansowy spółka była w fazie inkubacji.

(2) 18 stycznia 2018 roku ze spółką Phase2Microtechnologies Inc. na kwotę dodatkowej inwestycji w wysokości 1,150 mln zł. Na dzień bilansowy spółka była w fazie inkubacji.

(3) 21 listopada 2018 roku umowę inwestycyjną ze spółką Healthup Sp. z o.o. na kwotę 2,0 mln zł. Na dzień bilansowy spółka była w fazie inkubacji. Środki w szczególności przeznaczone zostały na dokończenie prac nad modułem astmatycznym aplikacji, dopuszczenie produktu do sprzedaży na rynku amerykańskim oraz ekspansję terytorialną sprzedaży produktu AioCare.

(4) 27 grudnia 2018 roku nową umowę inwestycyjną ze spółką ScaleThings Sp. Z o.o., zwiększając poziom zaangażowania o 150 tys. PLN celem kontynuowania dalszego rozwoju produktu.

3 Organizacja Grupy Kapitałowej Adiuvo Investments

3.1 Opis Grupy Kapitałowej Adiuvo Investments

3.1.1 Podstawowe informacje na temat Jednostki Dominującej

Podstawowym przedmiotem działalności Adiuvo Investments S.A. jest działalność w obszarze selekcji, rozwoju, finansowania i komercjalizacji innowacyjnych technologii na rynku globalnym. 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.

Jednostka dominująca została utworzona w 2012 r. jako Castine Investments S.A. W 2013 r. dokonano zmiany nazwy na Adiuvo Investment S.A., a następnie w 2015 r. wprowadzono nieznaczną modyfikację nazwy do aktualnego brzmienia tj. Adiuvo Investments S.A. W 2015 r. miała miejsce zmiana siedziby Spółki i na dzień publikacji niniejszego sprawozdania mieści się ona w Warszawie przy ul. Słomińskiego 15, lok. 509.

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.

3.1.2 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 %	
				31.12.2018	31.12.2017
1.	Adiuvo Management Sp. z o.o.	Warszawa	Działalność związana z zarządzaniem	100%	100%
2.	Airway Medix S.A. (1)	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	42,66%	42,66%
3.	AlgaeLabs Sp. z o.o.	Wrocław	Badania naukowe i prace rozwojowe	65,85%	65,85%
4.	Biovo Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe/ Doradztwo w zakresie zarządzania	100%	100%
5.	Biovo Technologies Ltd (2)	Izrael	Badania naukowe i prace rozwojowe	42,66%	42,66%
6.	Cambridge Chocolate Technologies Inc. (3)	USA	Handel hurtowy i detaliczny	67,88%	67,88%
7.	Cambridge Chocolate Technologies S.A. (3)	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe/ Handel hurtowy i detaliczny	67,88%	67,88%
8.	Cambridge Chocolate Technologies Ltd (3)	Wielka Brytania	Handel hurtowy i detaliczny	67,88%	67,88%
9.	Snack Magic Brand Inc. (3)	USA	Handel hurtowy i detaliczny	67,88%	0%
10.	Carocelle Cambridge Micelle Technology Ltd (4)	Wielka Brytania	Handel hurtowy i detaliczny	95%	100%
11.	Carocelle S.A. (4)	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	95%	100%
12.	Endo Medical Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	100%	100%
13.	Glia Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	80%	80%
14.	IMMD Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	50%	50%
15.	Marmar Investment Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	100%	100%
16.	Nutra Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe/ Działalność firm centralnych	100%	100%
17.	OryxPL Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe/ Handel hurtowy i detaliczny	100%	100%

18.	Peptaderm Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	75,91%	75,91%
19.	Stokpl Sp. z o.o.	Białystok	Handel hurtowy i detaliczny	100%	100%

(1) Airway Medix na dzień bilansowy była jednostką bezpośrednio kontrolowaną przez Biovo Sp. z o.o., która posiadała 39,23% udziału w kapitale zakładowym; bezpośredni udział Adiuvio Investments w Airway Medix na dzień bilansowy wynosił 3,43%.

(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. na dzień bilansowy była 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, Cambridge Chocolate Technologies Inc. oraz Snack Magic Brand Inc.

(4) W przypadku Carocelle S.A. na dzień bilansowy bezpośrednim udziałowcem, posiadającym 95% udziału w kapitale zakładowym, była spółka zależna Nutra Sp. z o.o. Na dzień bilansowy Carocelle S.A. była bezpośrednim udziałowcem, posiadającym 100% udziałów w kapitale zakładowym Carocelle Cambridge Micelle Technology Ltd.

Na dzień 31 grudnia 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 31 grudnia 2018 r. oraz 31 grudnia 2017 r. podlegały konsolidacji metodą pełną.

17 grudnia 2018 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Adiuvio Investments S.A. podjęło Uchwałę nr 3 w sprawie połączenia Biovo sp. z o.o., Nutra sp. z o.o., StokPI sp. z o.o. oraz OryxPI sp. z o.o. z Adiuvio Investments S.A. W dniu 4 lutego 2019 roku Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sadowego dokonał wpisu ww. połączenia. Powyższe spółki nie prowadziły działalności operacyjnej w 2018 roku.

3.1.3 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”).

W dniu 26 czerwca 2014 r. jednostka zależna Adiuvio Management Sp. z o.o. – wraz z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju („NCBiR”), BRAN Investment s.a.r.l. oraz Joint Polish Investment Fund Management B.V. („JPIFM”) – podpisała umowę publiczno-prywatnego wsparcia komercjalizacji rezultatów projektów badawczych i rozwojowych z udziałem funduszy kapitałowych w ramach projektu pilotażowego BRIDGE VC prowadzonego przez NCBiR. Umowa oraz dodatkowe porozumienie podpisane 19 grudnia 2014 r. utworzyło fundusz JPIF o okresie działania do 10 lat, z zakładaną kapitalizacją 157,5 mln zł, w tym: 82,5 mln zł, które ma pochodzić z NCBiR, a 75 mln zł ze środków prywatnych (w tym od Adiuvio Management 70 mln), którego celem jest inwestowanie w projekty z branży biomedycznej.

Na podstawie umowy Adiuvio Management Sp. z o.o. wspólnie z zagranicznym partnerem BRAN Investment s.a.r.l. zostali wybrani do realizacji pilotażowego przedsięwzięcia NCBiR o nazwie BRIDGE VC. Przedmiotem umowy jest określenie ram współpracy stron w celu realizacji przedsięwzięcia BRIDGE VC, którego istotą jest zaangażowanie środków prywatnych (tj. środków Adiuvio Management Sp. z o.o., BRAN Investment s.a.r.l. oraz innych potencjalnych inwestorów) oraz publicznych (tj. środków NCBiR) w działania służące komercjalizacji wyników badań naukowych.

Strony ustaliły, że inwestycje w poszczególne projekty będą dokonywane poprzez JPIF, którym do roku 2017 zarządzała spółka JPIFM. Rolą JPIFM była selekcja potencjalnych targetów inwestycyjnych oraz przygotowywanie dokumentacji niezbędnej do podjęcia decyzji inwestycyjnej przez komitet inwestycyjny; codzienne zarządzanie i nadzór nad działaniami Funduszu, kontrola terminowej realizacji inwestycji, zarządzanie operacyjne, tworzenie oraz implementacja krótko- i długofalowej strategii dla JPIF. Od roku 2017, w związku z wejściem w życie zmian do ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi fundusz JPIF, tak jak inne funkcjonujące w Europie fundusze PE/VC, stanął przed obowiązkiem dostosowania struktury wewnętrznej do wymogów Dyrektywy 2011/61/UE dotyczącej funkcjonowania alternatywnych funduszy inwestycyjnych. Mając to na uwadze, fundusz JPIF, we współpracy z NCBiR oraz z wykorzystaniem zewnętrznego doradcy prawnego, dostosował strukturę zarządzania Funduszem do wymogów ww. regulacji. W konsekwencji powyższego, obecnie, podmiotem zarządzającym Funduszem (na podstawie odrębnie zawartej umowy z JPIF) jest spółka Royalton Partners z siedzibą w Luksemburgu, tj. zewnętrzny podmiot zarządzający posiadający niezbędne zezwolenia regulacyjne na prowadzenie takiej działalności. Ponadto, jednym z technicznych elementów struktury

zarządzania Funduszem było ustanowienie spółki doradczej, która (na podstawie umowy zawartej z Royalton Partners) jest ciałem doradczym dla Royalton Partners w procesie zarządzania. Fundusz postanowił wykorzystać w tym celu dotychczas operacyjnie nieaktywną spółkę Venture Advisor sp. z o.o. (dawniej Nanoxide sp. z o.o.) z grupy Adiuvo. Royalton, we współpracy doradczej z Venture Advisor, przejął dotychczasowe zadania JPIFM związane z zarządzaniem Funduszem. W ten sposób Fundusz dostosował się do wymogów obowiązującego prawa. Wspólnikami Venture Advisor są Marek Orłowski – Prezes Zarządu Adiuvo Investments S.A., Anna Aranowska-Bablok – Członek Zarządu Adiuvo Investments S.A., Kreske Nickelsen – General Partner w JPIF oraz Axel Polack – General Partner w JPIF.

Z organizacyjnego punktu widzenia, JPIF jest wykonawcą decyzji inwestycyjnych podejmowanych przez komitet inwestycyjny utworzony w ramach Venture Advisor, w skład którego wchodzi osoby wytypowane przez Venture Advisor. Na dzień publikacji raportu wszyscy wspólnicy Venture Advisor, tj. Marek Orłowski, Anna Aranowska-Bablok, Kreske Nickelsen oraz Axel Polack są także członkami komitetu inwestycyjnego JPIF. NCBiR w Komitecie posiada rolę obserwatora.

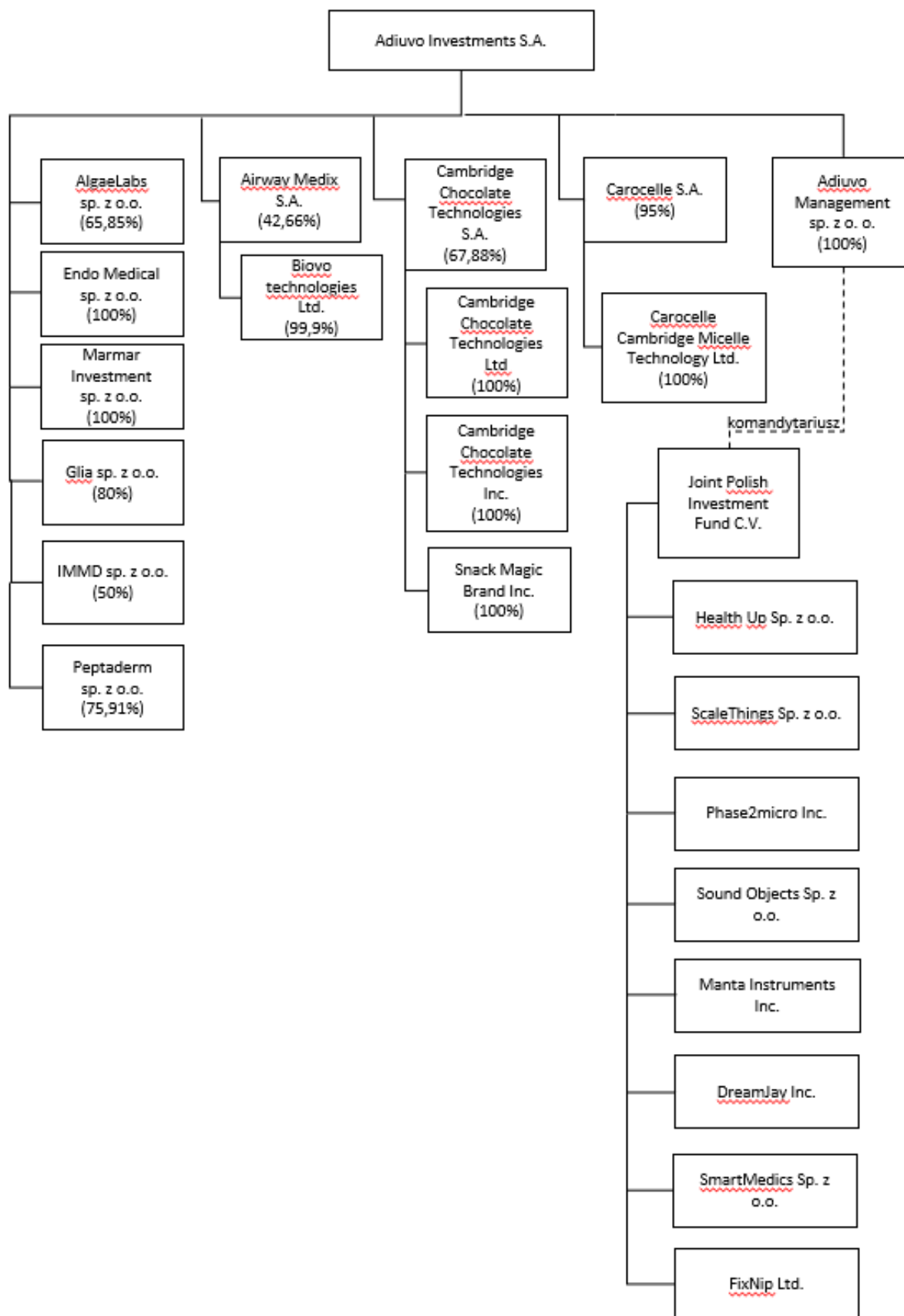
Na podstawie decyzji podjętych przez komitet inwestycyjny, JPIF inwestuje (m.in. nabywa akcje lub udziały) w spółki posiadające prawa do innowacyjnych technologii w sektorze biomedycznym, których komercjalizacja wymaga prowadzenia dalszych prac badawczo-rozwojowych. Za działania lub zaniechania Funduszu oraz JPIFM i Venture Advisor związanych z wykonywaniem umowy, inwestorzy prywatni ponoszą solidarną odpowiedzialność w stosunku do NCBiR. Horyzont inwestycyjny określono na dziesięć lat z możliwością przedłużenia do dwunastu lat od dnia podpisania umowy. W trakcie tego okresu w ciągu pierwszych pięciu lat JPIF będzie dokonywał inwestycji, a w następnym okresie je rozwijał, ew. dofinansowywał w zależności od sytuacji i sprzedawał.

Powyższe zmiany wynikające m.in. z nowych regulacji opisanych powyżej zostały odzwierciedlone w podpisanym przez Strony aneksie do umowy publiczno-prywatnego wsparcia komercjalizacji rezultatów projektów badawczych i rozwojowych z udziałem funduszy kapitałowych w ramach projektu pilotażowego BRIDGE VC z dnia 26 czerwca 2014 r. Aneks został podpisany dnia 9 stycznia 2019 roku.

W oparciu o powyższe porozumienia i ich warunki Grupa przyjęła, że poprzez jednostkę zależną – Adiuvo Management – wywiera znaczący wpływ na JPIF. W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy inwestycje w JPIF prezentowane są jako inwestycje w jednostki stowarzyszone, a do ich wyceny stosowana jest metoda praw własności, z uwzględnieniem udziału Adiuvo Management w zysku lub stracie oraz dochodach całkowitych JPIF na poziomie 44,4%.

3.2 Powiązania organizacyjne lub kapitałowe emitenta

Poniżej zamieszczono strukturę Grupy Kapitałowej na dzień niniejszego raportu.



Powiązania organizacyjne oraz kapitałowe Emitenta zostały opisane szczegółowo w punkcie 3.1.

Oddziały spółek zależnych to: Carocelle S.A. Oddział Białystok (adres: Warszawska 6/32, 15-063 Białystok), Carocelle S.A. Oddział Wrocław (adres: Fabryczna 14, 53-609 Wrocław), Cambridge Chocolate Technologies S.A. Oddział Wrocław (ul. Fabryczna 14, 53-609 Wrocław), MarMar Investment Sp. z o.o. Oddział Białystok (ul. Warszawska 6, lok. 32, 15-063 Białystok). Pozostałe spółki z Grupy nie posiadają oddziałów. Spółki z Grupy nie posiadają zakładów.

3.3 Opis zmian w organizacji oraz zasadach zarządzania przedsiębiorstwem oraz Grupą Kapitałową Adiuvo Investments

W 2018 r. nie nastąpiły żadne istotne zmiany w zasadach zarządzania Jednostką Dominującą oraz Grupą.

3.3.1 Zmiany w składzie Grupy w bieżącym okresie sprawozdawczym

W dniu 17 grudnia 2018 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Adiuvo Investments S.A. podjęło Uchwałę nr 3 w sprawie połączenia Biovo sp. z o.o., Nutra sp. z o.o., StokPI sp. z o.o. oraz OryxPI sp. z o.o. z Adiuvo Investment S.A. W dniu 4 lutego 2019 roku Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sadowego dokonał wpisu ww. połączenia.

W dniu 1 grudnia 2018 roku zamknięto spółki Adiuvo Investments Inc., której 100% udziałowcem była Adiuvo Investments S.A. oraz Cambridge Micelle Technologies Inc., której 100% udziałowcem była Carocelle S.A.

W dniu 29 grudnia 2018 roku zawarto umowę spółki Snack Magic Brands Inc., której 100% udziałowcem jest Cambridge Chocolate Technologies S.A. posiadając 8 mln akcji o łącznej wartości 80 USD.

3.4 Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju

Polityka rozwoju Jednostki Dominującej oraz Grupy Kapitałowej została ujęta w formie następujących działań:

Wdrażanie produktów adresujących zmiany na rynku zdrowia, w tym potrzebę uczestniczenia pacjentów w procesie monitorowania stanu zdrowia i aktywnego udziału w prewencji i leczeniu.

Model biznesowy Adiuvo zakłada walidację produktów niebędących lekami w rygorze, który umożliwia uzyskanie danych potwierdzających efekt prozdrowotny, poprawiający efekt leczenia lub zapobiegający rozwojowi choroby. Takie produkty mogą być dopuszczone do rynku z zatwierdzonymi wskazaniami zdrowotnymi (nutraceutyki) lub certyfikacją umożliwiającą stosowanie ich przez pacjentów (monitorowanie osób chorych) po przeprowadzeniu badań klinicznych, jednak badania te są dużo szybsze i mniej kosztowne, niż badania leków. Powyższe, w połączeniu z zabezpieczonymi prawami do własności intelektualnej, pozwala na zbudowanie przewag konkurencyjnych i w konsekwencji zainteresowania graczy branżowych. Adiuvo zakłada wczesne konsultacje projektów z potencjalnymi partnerami. Taka strategia umożliwia często współpracę przy rozwoju produktu, który następnie będzie przez partnera wdrażany na rynkach międzynarodowych. Spółka może wykorzystać konkurencyjną cenowo polską ofertę badań naukowych, klinicznych i walidacyjnych, a także infrastrukturę polskich instytucji badawczych, której poziom jest coraz wyższy. Pozwoli to rozwijać w Polsce produkty o międzynarodowym potencjale.

Zdaniem Zarządu na wzrost zapotrzebowania na produkty Grupy m.in. wpływać będzie obserwowane starzenie się populacji na świecie. Wzrasta częstotliwość zapadania na choroby przewlekłe, co związane jest z wydłużaniem się średniej długości życia. Zgodnie z przewidywaniami demografów w 2050 r. na świecie będzie więcej starszych ludzi (>60 r.ż.) niż dzieci. Starzenie się społeczeństwa, a także złe nawyki żywieniowe oraz siedzący tryb życia zwiększają prawdopodobieństwo wystąpienia chorób cywilizacyjnych, takich, jak cukrzyca i zespół metaboliczny, które osiągają obecnie skalę epidemii.

Z uwagi na coraz większą dostępność informacji o chorobach i prewencji, w tym dzięki powszechnemu dostępowi do Internetu, coraz więcej pacjentów i konsumentów jest bardziej świadomych i domaga się bardziej aktywnej roli w procesie monitorowania ich stanu zdrowia, prewencji i leczenia.

Grupa adresuje te potrzeby wdrażając do produkcji preparaty pozwalające na poprawę stanu zdrowia oraz profilaktyki chorób. Grupa prowadzi m.in. badania oraz komercjalizuje opatentowane technologie oraz produkty nutraceutyczne, których spożycie przynosi większe korzyści zdrowotne, niż te wynikające z normalnej diety, a ich skuteczność jest udowodniona w badaniach klinicznych. Wybrane spółki z Grupy podejmują działania zmierzające do zdobycia wyłączności na stosowanie oświadczeń zdrowotnych udokumentowanych stosownymi zezwoleniami wydawanymi przez urzędy (w tym EFSA). Grupa prowadzi również badania nad urządzeniami medycznymi, które pozwalają na bieżąco, w domu, monitorować stan zdrowia, co jest istotne zarówno dla pacjentów chorujących na choroby przewlekłe jak i zdrowych osób dbających o utrzymanie dobrej kondycji fizycznej.

Dokładna, oparta na zdefiniowanych parametrach selekcja celów inwestycyjnych i koncentracja na badaniach nad produktami, które mogą być szybko wdrożone do produkcji i sprzedaży

Proces selekcji projektów jest usystematyzowany, analityczny, oparty o dane statystyczne i przeprowadzany zgodnie z wdrożonymi, skutecznie funkcjonującymi i wypróbowanymi procedurami, które w ocenie Spółki, zapewniają wysoki potencjał komercjalizacyjny. Grupa koncentruje się na projektach zapewniających możliwie szybkie wdrożenie i komercjalizację, biznesplan większości rozpoczynanych projektów zakłada 3 – 5 lat do momentu wygenerowania pierwszych przychodów. Zaangażowanie w projekt nie kończy się w momencie selekcji, a wysoki poziom zarządzania projektami ze strony doświadczonych menedżerów Grupy pozwala na możliwie pełne wykorzystanie potencjałów projektów prowadzonych przez spółki Grupy. Menedżerowie Grupy są odpowiedzialni m.in. za:

- relacje z ośrodkami badawczymi, producentami i dystrybutorami,
- optymalizację ścieżki regulacyjnej,
- wsparcie ochrony własności intelektualnej,
- negocjacje umów strategicznych, w tym dotyczących komercjalizacji projektów,
- wsparcie działań marketingowych oraz sprzedażowych,
- analizę finansową oraz kontroling finansowy,
- stałe monitorowanie wyników osiągniętych przez spółki celowe oraz weryfikowanie, terminowości osiągnięcia kolejnych kamieni milowych w projektach,
- poszukiwanie synergii pomiędzy różnymi projektami realizowanymi w ramach Grupy.

Ponadto Grupa wykorzystuje finansowanie zapewniane przez instytucje publiczne, które jest znacznie bardziej korzystne niż kredyty komercyjne. Grupa we współpracy z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju (NCBR) powołała fundusz Joint Polish Investment Fund, który pozwala na współfinansowanie prac badawczo-rozwojowych przez środki publiczne:

- w fazie pre-inkubacji – na poziomie 80% z bezzwrotnych środków;
- w fazie inkubacji, na poziomie 70% zwrotnych środków o zerowej stopie oprocentowania;
- w fazie post-inkubacji, na poziomie 50% zwrotnych środków o zerowej stopie oprocentowania.

4 Opis działalności Grupy Kapitałowej Adiuvo Investments

4.1 Opis podstawowych produktów

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 następujące segmenty działalności:

Platforma nutraceutyczna. Na dzień publikacji raportu do platformy nutraceutycznej należały spółki AlgaeLabs, Marmar Investment, Carocelle, Carocelle Cambridge Micelle Technology Ltd., Endo Medical, Cambridge Chocolate Technologies S.A., Cambridge Chocolate Technologies Ltd, Cambridge Chocolate Technologies Inc., IMMD. Produkty rozwijane w ramach tej platformy w zamyśle Spółki adresują rosnące zapotrzebowania klientów na wysokiej jakości produkty bez recepty, o potwierdzonej klinicznie skuteczności, służące do poprawy stanu zdrowia i opóźniające początki choroby i/ lub objawy starzenia. W ramach tej platformy Grupa rozwija nowoczesne suplementy diety i żywność funkcjonalną, o udokumentowanej biodostępności i badaniach skuteczności. Produkty te są przede wszystkim dedykowane prewencji chorób i poprawie biomarkerów ryzyka (obniżanie indeksu glikemicznego, stresu oksydacyjnego, poprawa utlenowania tkanek, prewencja infekcji grypowych, wzmacnianie odporności (immunomodulacja), ochrona skóry przed starzeniem, prewencja chorób w okulistyce, klinicznie potwierdzona suplementacja w ciąży i podczas karmienia, obniżanie poziomu trójglicerydów).

Platforma urządzeń medycznych i „digital health”.

Na dzień publikacji raportu do platformy urządzeń medycznych i digital health należą: Airway Medix, Biovo Technologies oraz Adiuvo Management.

W ramach tej platformy Grupa rozwija technologie medyczne, w szczególności w obszarach: monitorowania zdrowia (głównie poprzez nieinwazyjne technologie nasobne), które w medycynie już zaczynają być wykorzystywane do zarządzania procesem leczenia pacjentów (poprzez optymalizację dawki leku, monitorowanie objawów, gromadzenie dużej ilości danych w celu personalizacji leczenia), optymalizacji badań klinicznych (z wykorzystaniem tzw. Real World Data w odróżnieniu od ewaluacji stanu pacjenta podczas wizyt kontrolnych u lekarza) oraz zarządzania stylem życia, zarówno chorych, jak i osób z grup ryzyka

Także w ramach urządzeń medycznych działa grupa Airway Medix, która rozwija urządzenia stosowane na oddziałach intensywnej terapii oraz anestezjologii, opracowywane w oparciu o założenia „high innovation – low tech” tj. urządzenia nieużywające zaawansowanych technologii elektronicznych, lecz adresujące podstawowe problemy występujące w środowisku szpitalnym takie jak odrespiratorowe zapalenie płuc.

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.

4.1.1 Opis projektów i segmentów działalności

Projekty realizowane są bezpośrednio przez utworzone w tym celu spółki celowe bezpośrednio lub pośrednio zależne od jednostki dominującej. Na datę 31 grudnia 2018 roku w skład Grupy wchodziły spółki operacyjne, w ramach, których prowadzone są projekty z następujących segmentów działalności: (i) platforma nutraceutyczna, (ii) platforma urządzeń medycznych i „digital health”, (iii) projekty eksploracyjne.

Platforma nutraceutyczna

W ramach segmentu - platformy nutraceutycznej na datę 31 grudnia 2018 roku funkcjonowały następujące spółki:

- 1) Grupa Kapitałowa Cambridge Chocolate Technologies, w której skład wchodziły spółki Cambridge Chocolate Technologies S.A. (podmiot dominujący), Cambridge Chocolate Technologies Ltd., Cambridge Chocolate Technologies Inc. oraz Snack Magic Brand Inc. Podstawowym przedmiotem działalności grupy jest działalność w obszarze rozwoju, komercjalizacji i sprzedaży innowacyjnych produktów na bazie czekolady na rynku międzynarodowym. W 2018 roku grupa osiągnęła 1,45 mln zł przychodów ze sprzedaży produktu Esthechoc i ReChoc. Produkty były sprzedawane do dystrybutorów, z którymi spółki z Grupy podpisały kontrakty w latach 2015 – 2018 oraz w kanale e-commerce. W 2019 roku spółka planuje wprowadzenie na rynek nowej linii produktów z wysoką zawartością polifenoli.
- 2) Grupa Kapitałowa Carocelle, w której skład w 2018 wchodziły spółki Carocelle S.A. (podmiot dominujący), Cambridge Carocelle Micelle Technology Ltd. oraz Carocelle Micelle Technology Inc, która była spółką celową utworzoną w celu prowadzenia prac badawczo rozwojowych oraz komercjalizacji produktów podnoszących biodostępność kluczowych składników suplementacyjnych w formie suplementów diety. Produkcja

suplementów jest zlecona przez spółkę producentowi kontraktowemu z siedzibą w Polsce. W 2018 roku grupa osiągnęła 0,1 mln zł przychodów ze sprzedaży oraz zakończyła prace rozwojowe nad formatami produktów opartych na technologii Delligent: (1) kapsułkami z kwasem DHA oraz likopenem do zastosowania w celu ochrony układu krążenia, (2) kapsułkami z kwasem DHA oraz luteiną do zastosowania u kobiet w ciąży i matek.

- 3) MarMar Investment sp. z o. o. jest dedykowana do rozwoju produktu sprzedawanego pod marką „Tribitor”. Celem projektu był rozwój preparatu, który kompleksowo wpływa na proces trawienia i wchłaniania węglowodanów i obniża indeks glikemiczny spożywanych posiłków. W raportowym okresie spółka rozpoczęła pilotowe sprzedaże na wybranych terytoriach, w szczególności na terytorium Wielkiej Brytanii. Spółka osiągnęła w 2018 r. przychody ze sprzedaży produktu Tribitor na poziomie około 0,26 mln zł.
- 4) AlgaeLabs sp. z o. o., która prowadziła prace badawcze nad optymalizacją otrzymywania metabolitu wtórnego mikroalg *Haematococcus pluvialis* – naturalnej astaksantyny w formie oczyszczonej oleozywicy. 12 kwietnia 2018 roku podjęta została decyzja o dokonaniu odpisu aktualizującego aktywów obejmujących udziały ww. podmiocie, co związane jest z utratą wartości związaną z brakiem zadowalającej wydajności rozwijanej przez AlgaeLabs instalacji bioreaktorów do hodowli alg *Haematococcus pluvialis*.
- 5) Endo Medical sp. z o. o., która jest spółką celową utworzoną w celu opracowania kompozycji związków zwiększających biodostępność tlenu azotu (NO) i hamujących degradację NO o potwierdzonych w badaniach skutkach działania poprawiających czynność śródbłonna naczyń krwionośnych i zmniejszających upośledzenie syntezy NO. Spółka jest obecnie na etapie wczesnych prac badawczo-rozwojowych. 31.05.2018 r. spółka zakończyła prace badawcze prowadzone w ramach umowy PBS3/A7/23/2015 programu „Programu Badań stosowanych w ścieżce A” z Narodowym Centrum badań i Rozwoju. Tytuł projektu: „Opracowanie kombinacji składników naturalnych kompleksowo poprawiających funkcjonowanie śródbłonna naczyń krwionośnych”. 31.07.2018 Spółka złożyła raport końcowy dla przedmiotowego projektu.

Platforma urządzeń medycznych i ‘digital health’

W ramach segmentu - platformy urządzeń medycznych na datę 31 grudnia 2018 roku funkcjonowały spółki Airway Medix, Biovo oraz Biovo Technologies oraz Adiuvo Management.

- 1) Działalność Grupy Airway Medix skupia się na rozwoju rodziny jednorazowych wyrobów medycznych z zabezpieczoną międzynarodową własnością intelektualną stosowanych na oddziałach intensywnej terapii oraz anestezjologii Airway Medix prowadzi działalność na bazie współpracy polsko-izraelskiej. Działalność operacyjna oraz prace badawczo-rozwojowe prowadzone są głównie w spółce zależnej – Biovo Technologies Ltd. Przyjęty przez Zarząd model komercjalizacji technologii rozwijanych przez Grupę zakłada sprzedaż technologii w formie tzw. „asset deal”. Taka forma nie wymaga od spółek z Grupy rozwoju zaplecza produkcyjnego czy też budowania tradycyjnej sprzedaży. W ramach możliwości produkcyjnych laboratorium należącego do Grupy możliwe jest produkowanie niewielkich partii produktów gotowych, które mogą być przeznaczone na sprzedaż testową.

Aktualnie rozwijane są trzy technologie:

- B-Care Oral Care – nowy system czyszczenia jamy ustnej osób unieruchomionych,
- Cuffix Cuff Pressure Regulator – innowacyjne urządzenie umożliwiające równoległy pomiar oraz wyrównywanie ciśnienia w mankiecie utrzymującym rurkę intubacyjną,
- HyperForm Cuff Platform – platforma technologiczna związana z grupą patentów dotyczących m.in. maski laryngologicznej.

Dodatkowo, na zlecenie Kupującego, Grupa prowadzi prace rozwojowe i produkcyjne dla sprzedanego urządzenia Closed Suction System (CSS). W dniu 3 października 2017 r., w wykonaniu warunkowej umowy sprzedaży zawartej w dniu 17 sierpnia 2017 r. pomiędzy Emitentem, Biovo Technologies Limited, Panem Markiem Orłowskim oraz Panem Oron Zachar, a Kupującym, Emitent zbył na rzecz Kupującego zorganizowaną część przedsiębiorstwa, tj. zespół składników materialnych i niematerialnych przeznaczony 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”) za cenę wynoszącą 10.500.000 euro. W dniu zamknięcia transakcji Kupujący dokonał płatności kwoty w wysokości 5.355.000 euro na rzecz Emitenta jak również w tej dacie nastąpiło przejście tytułu własności do ZCP na rzecz Kupującego. Zapłacona kwota jest równa pierwszej transzy Ceny Sprzedaży pomniejszonej o kwotę zatrzymaną przez Kupującego na zabezpieczenie ewentualnych roszczeń z tytułu Umowy Sprzedaży. Dodatkowo, w związku z

zamknięciem transakcji, w dniu 3 października 2017 roku zawarte zostały umowy o technicznym i standardowym charakterze dotyczące współpracy w obszarze dalszego rozwoju produktu przy użyciu Technologii CSS oraz jego wytwarzania przez Emitenta, we współpracy z Biovo, na rzecz Kupującego.

W dniu 4 kwietnia 2019 roku. Kupujący dokonał płatności kolejnej części ceny w wysokości 15% pierwszej transzy za technologię CSS w kwocie 0,945 mln EUR, co stanowi równowartość ok. 4,06 mln PLN.

- 2) Grupa przyjęła, że poprzez jednostkę zależną – Adiuvo Management – wywiera znaczący wpływ na JPIF, w którego skład w 2018 roku wchodziły spółki zajmujące się rozwojem opisanych poniżej urządzeń i technologii:
 - Manta Instruments Inc rozwijała urządzenie umożliwiające pomiar wielkości, koncentracji i rozkładu rozmiaru nanocząsteczek. Akcjonariusze spółki dnia 24 stycznia 2019 roku podpisali umowę sprzedaży wszystkich posiadanych akcji do HORIBA Instruments Incorporated, a California Corporation,
 - Sound Object Technologies S.A rozwija metodę digitalizacji i wektoryzacji dźwięku, pozwalającą na osiągnięcie niespotykanej dotąd jakości separacji i edycji sygnału dźwiękowego i umożliwiającą wielowymiarową edycję najgłębszych warstw składowych dźwięku,
 - HealthUp Sp z o.o. rozwija niewielki (kieszonkowy), osobisty, mobilny spirometr elektroniczny dla pacjentów z astmą i POCHP,
 - SmartMedics Sp. z o.o. opracowuje bardzo małe, niezwykle cienkie, elastyczne systemy elektrod do EKG, EEG, EMG z komunikacją bezprzewodową i zintegrowanym z oprogramowaniem analizującym na urządzenie mobilne,
 - Phase2Micro Inc. jest powołana do opracowania prostego, miniaturowego, jednorazowego sensoru pH umożliwiającego pomiar w minimalnych objętościach i niewymagającego kalibracji,
 - ScaleThings Sp. z o.o. opracowuje cienkie, elastyczne i przenośne wagi do użytku indywidualnego oraz szpitalnego,
 - FixNip Sp. Ltd. opracowuje urządzenie medyczne / implant o fizjologicznym kształcie, umieszczany pod skórą brodawki w celu trwałego przywrócenia odpowiedniego kształtu, wykorzystywany w chirurgii rekonstrukcyjnej i estetycznej,
 - DreamJay Inc, prowadzi projekt z dziedziny innowacyjnych technologii cyfrowych, wspomagających dobrą jakość snu i ułatwiających redukcję koszmarów sennych.

Projekty eksploracyjne

W ramach portfolio Grupy rozwijane są także dwa projekty eksploracyjne, tj. projekty na bardzo wczesnym etapie rozwoju, najczęściej przed fazą lub w fazie Proof-of-Principle (wczesna weryfikacja pomysłu).

W ramach segmentu - projekty eksploracyjne na datę 31 grudnia 2018 roku funkcjonowały następujące spółki:

- 1) Glia sp. z o. o., która prowadzi projekt mający na celu znalezienie oraz rozwój nowych potencjalnych związków antynowotworowych ukierunkowanych w szczególności przeciw nowotworom mózgu – glejakom. Projekt jest realizowany we współpracy z Instytutem Biologii Doświadczalnej im M. Nenckiego PAN. W przypadku tego projektu Zarząd dopuszcza możliwość sprzedaży technologii (M&A – ‘asset deal’). Dnia 31.06.2018 roku Spółka zakończyła prace badawcze prowadzone w ramach umowy PBS3/B7/19/2015 Programu Badań stosowanych w ścieżce B z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju. Dnia 31.08.2018 Spółka złożyła raport końcowy dla przedmiotowego projektu.
- 2) Peptaderm sp. z o. o. jest dedykowana do rozwoju nowych peptydowych związków immunosupresyjnych do zastosowań przede wszystkim w dermatologii (atopowe zapalenie skóry i łuszczyca), a w dalszej kolejności również w innych wskazaniach terapeutycznych. Zarząd Spółki bierze pod uwagę możliwość rozwoju sprzedaży produktu kosmetycznego lub/i równoległe prowadzenia dalszych prac rozwojowych nad formatem leku.

22 stycznia 2019 roku MarMar Investments Sp z o.o. podpisała wyłączną umowę dystrybucyjną z S&J Global Lanka (pvt) Ltd. Podpisana umowa upoważnia partnera do wyłącznej sprzedaży produktu Tribitor na terytorium SriLanka. 17 kwietnia 2019 roku MarMar Investments Sp z o.o. podpisała wyłączną umowę dystrybucyjną z Health and Wellness Solutions. Podpisana umowa upoważnia partnera do wyłącznej sprzedaży produktu Tribitor na terytorium Arabii Saudyjskiej, Egiptu, UAE, Bahrain, Kuwejt i Jordanu.

4.1.2 Sprzedaż produktów w 2018 r.

W 2018 roku Grupa kontynuowała sprzedaż produktów ze swojego portfolio:

Segment nutraceutyczny

Grupa Kapitałowa Cambridge Chocolate Technologies S.A. osiągnęła 1,45 mln zł przychodów sprzedając około 15.000 pudełek czekolady Esthechoc i ReChoc.

Grupa Kapitałowa Carocelle S.A. osiągnęła 0,1 mln zł przychodów sprzedając około 5.000 produktów Carocelle Lutein, Lycopene i Resveratrol.

MarMar Sp. z o.o. osiągnęła 0,26 mln zł przychodów sprzedając około 5 tys. sztuk produktów Tribitor.

Segment digital health

AirwayMedix S.A. osiągnęła 0,921 mln zł przychodów ze sprzedaży świadcząc usługi prowadzenia prac B+R oraz produkcji kontraktowej na rzecz Kupującego technologię CSS.

HealthUp Sp. z o.o. osiągnęła 0,56 mln zł przychodów sprzedając 454 urządzeń AioCare.

Manta Instruments Inc w 2018 roku osiągnęła ponad 0,78 mln USD przychodów sprzedając urządzenia ViewSizer® 3000. Po okresie bilansowym wszystkie akcje Spółki zostały przejęte przez spółkę HORIBA Instruments Incorporated z siedzibą w Californii.

Pozostałe spółki z Grupy nie prowadziły sprzedaży w okresie bilansowym.

4.1.3 Rynki zbytu

Struktura geograficzna odbiorców

Do głównych rynków zbytu produktów opracowywanych przez Spółki z grupy zaliczyć należy: Polskę, Wielką Brytanię, Stany Zjednoczone, Tajwan, HongKong, Arabię Saudyjską, Sri Lankę, Rosję.

Koncentracja przychodów

Grupa przekroczyła 10% próg koncentracji przychodów ze sprzedaży ujętej w segmencie „Platforma Nutraceutyczna” w stosunku do trzech klientów, osiągając przychody w kwocie 200 tys. zł od klienta A oraz około 68 tys. zł od klienta B oraz w kwocie 60 tys. zł od klienta C”) oraz ujętej w segmencie „Digital health” od klienta D w kwocie 0,56 mln zł, klienta E w kwocie 0,78 mln zł. Dodatkowo należy zwrócić uwagę na sprzedaż zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa Airway Medix, która została zrealizowana na rzecz jednego klienta mającego siedzibę w Irlandii.

Największym pojedynczym odbiorcą produktu Esthechoc są klienci z (ze sprzedażą na poziomie w sztukach): Arabii Saudyjskiej (około 2 160 szt), Rosji (około 1 800 szt.), Hiszpanii (około 1 512 szt.), Polski (około 1 356 szt.), Szwajcarii (około 1 000 szt.).

Spółki z Grupy Kapitałowej nie są powiązane z ww. kontrahentami.

4.1.4 Dostawcy

Główni dostawcy spółek produkcyjnych z Grupy:

I. Cambridge Chocolate Technologies S.A.

1. PAN Centrum Słodkiej Dekoracji Sp. z o.o. – producent kontraktowych wyrobów czekoladowych, zaopatruje również spółkę w surowiec – czekoladę. W I kwartale 2018 roku spółka zakończyła współpracę ze wskazanym dostawcą.
2. MAGRAF spółka jawna – dostarcza opakowania i dodatkowe materiały marketingowe dla produktu Esthechoc.
3. Wrocławski Park Technologiczny SA – produkcja surowca do Rechoc oraz linii produktów z wysoko biodostępnymi polifenolami.

II. Carocelle S.A.

1. Lipoid AG – dostawca surowca rezweratrolu i luteiny – do produkcji kapsułek Carocelle Resveratrol oraz Carocelle Luteina&Zeaxantyna.
2. Lycored – dostawca surowców – likopenu i luteiny – do produkcji kapsułek Carocelle Lycopene oraz Carocelle Lutein.

III. MarMar Investment sp. z o.o.

1. PHU BARFARM Dariusz Kucharski – dostawca surowca – ekstraktu z fasoli i zielonej kawy do produkcji produktu Tribitor.

IV. Healthup Sp. z o.o.

1. ACEINNA, Inc – główny dostawca surowca
2. Nord Electronics Solutions – usługa produkcyjna

Jednostka dominująca oraz spółki z Grupy są ponadto usługobiorcami w zakresie doradztwa prawnego, księgowego i finansowego. Wynagrodzenie tych usługodawców przekroczyło łącznie 26 % przychodów ze sprzedaży wypracowanych przez Grupę w 2018 r. Emitent nie jest powiązany z ww. usługodawcami.

Żadna ze spółek z Grupy nie jest stroną żadnej umowy, od której uzależnione byłoby prowadzenie przez Emitenta działalności operacyjnej. Emitent nie jest również stroną umowy zawierającej postanowienia ograniczające możliwości współpracy z innymi kontrahentami.

4.2 Informacje o umowach znaczących dla działalności Grupy

4.2.1 Umowy i transakcje z zakresu działalności handlowej

W 2018 roku spółki z Grupy nie zawierały umów znaczących tj. umów których wartość przekracza stosowane kryterium istotności. Niemniej w okresie tym spółki z Grupy zawierały umowy, które Emitent ocenia jako umowy istotne z punktu widzenia rozwoju Grupy oraz przyszłej sytuacji finansowej.

W dniu 18 maja 2018 roku spółka portfelowa funduszu Joint Polish Investment Fund C.V. [JPIF] Healthup sp. z o.o. [Healthup] zawarła z podmiotem z Grupy Polfarma tj. Polfarma Biuro Handlowe sp. z o.o. [Kontrahent] umowę o współpracy (Umowa) na mocy, której Healthup wyprodukował oraz dostarczył 400 sztuk przenośnych spirometrów MySpiroo/AioCare wraz z dostępem do aplikacji AioCare PRO i panelu danych w chmurze internetowej.

W dniu 16 stycznia 2018 roku spółka portfelowa funduszu Joint Polish Investment Fund C.V. (JPIF) Manta Instruments Inc. podpisała list ofertowy, którego postanowienia miały charakter niewiążący z wyjątkiem postanowień dotyczących wyłączności oraz poufności. Na podstawie Listu strony prowadziły w okresie bilansowym uzgodnienia w zakresie warunków potencjalnej sprzedaży aktywów (w tym w szczególności praw własności intelektualnej) technologii rozwijanych przez Manta Instruments Inc. oraz zasad przeprowadzenia przez Kontrahenta szczegółowego badania ekonomiczno–prawnego Spółki. 24 stycznia 2019 roku umowa została sfinalizowana, co opisane zostało szczegółowo w punkcie 4.2.6.

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. W 2018 roku podpisano nowe umowy dystrybucyjne dla produktów z platformy nutraceutycznej jak poniżej:

- 06.03.2018 roku Cambridge Chocolate Technologies Ltd podpisała wyłączną umowę dystrybucyjną z Dakina Group Desant d.o.o. Dystrybutor nabył wyłączne prawa do sprzedaży produktu Esthechoc na terytorium Słowenii i Chorwacji.
- 30.05.2018 roku Marmar Investments Sp. z o.o. podpisała wyłączną umowę dystrybucyjną z Fatrade s.r.o. Dystrybutor nabył wyłączne prawa do dystrybucji produktu Tribitor na terytorium Czech.

W okresie od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r. Adiuvio Investments S.A. lub jednostki zależne nie zawierały transakcji z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe. Informacje o transakcjach z jednostkami powiązаныmi zostały zaprezentowane w nocy 22 do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za 2018 r.

4.2.2 Umowy kredytowe i pożyczkowe

Jednostka dominująca finansuje spółki zależne w formie udzielonych pożyczek. Umowy pożyczki zawarte przez jednostkę dominującą ze spółkami zależnymi zostały sporządzone i zawarte według jednego schematu – tj. zostały udzielone na sfinansowanie działalności operacyjnej i inwestycyjnej pożyczkobiorcy. Oprocentowanie udzielonych pożyczek wynosiło 10%. Udzielone pożyczki nie posiadają zabezpieczeń. Pożyczki zostały udzielone na ściśle określoną kwotę pieniężną bądź jako pożyczki z maksymalnym limitem zadłużenia. Spółka Nutra Sp. z o.o. udzielała pożyczek do spółek Carocelle S.A., Cambridge Chocolate Technologies S.A., Oryxpl Sp. z o.o. Jednostki dominujące grup Cambridge Chocolate Technologies S.A. oraz

Carocelle S.A. udzielają pożyczek swoim spółkom zależnym. W 2018 roku spółki z Grupy Adiuvio Investments nie udzielały pożyczek podmiotom spoza Grupy.

W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupa posiadała pożyczki udzielone, których zmiany prezentuje poniższa tabela:

Pożyczki udzielone	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
Stan na początku okresu	228	-
Zwiększenia (z tytułu):	71	1 444
- udzielenia pożyczek	69	1 420
- naliczone odsetki	2	10
- inne	-	13
Zmniejszenia (z tytułu):	(222)	(1 215)
- spłata pożyczek	(8)	(5)
- umorzenie pożyczek wraz z odsetkami	(215)	(1 190)
- wycena walutowa w wyniku finansowym	-	(21)
- odpis aktualizujący	1	0
Stan na koniec okresu	77	228

Na dzień bilansowy Grupa posiadała następujące kredyty, pożyczki oraz otwarte linie kredytowe:

Kredyty, pożyczki, dłużne papiery wartościowe	31.12.2018	31.12.2017
Pożyczki	4 875	2 400
Długoterminowe kredyty, pożyczki, dłużne papiery wartościowe	4 875	2 400
Kredyty bankowe	-	-
Krótkoterminowe kredyty, pożyczki, dłużne papiery wartościowe	-	-
Kredyty, pożyczki, dłużne papiery wartościowe, razem	4 875	2 400

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie miały miejsca przypadki naruszenia postanowień umów kredytowych.

27 grudnia 2017 roku Airway Medix S.A. przyjął propozycję nabycia 80.000 obligacji imiennych serii B/2017 o wartości nominalnej 100 złotych każda i łącznej wartości nominalnej 8.000.000 zł (Obligacje), które zostały wyemitowane przez Adiuvio Investments S.A. 31 grudnia 2018 roku Airway Medix S.A. zawarł z Adiuvio porozumienie zmieniające warunki emisji Obligacji, na mocy którego termin wykupu Obligacji został przesunięty z 31 grudnia 2018 roku na dzień 29 marca 2019 roku. W dniu 28 lutego 2019 roku Adiuvio dokonało wykupu 40.000 Obligacji o wartości nominalnej 100 złotych każda i łącznej wartości nominalnej 4 mln zł powiększonej o kwotę odsetek zgodnie z warunkami emisji. W dniu 26 marca 2019 roku Emitent zawarł z Adiuvio porozumienie zmieniające warunki emisji pozostałych 40.000 obligacji o wartości nominalnej 100 zł każda, na mocy którego termin wykupu tych obligacji został przesunięty z 29 marca 2019 roku na dzień 31 grudnia 2019 roku.

W trakcie okresu objętego raportem Grupa była między innymi finansowana przez Orenore pożyczkami, od których odsetki ujęte jako koszt przez Grupę wyniosły 473 tys. zł (1.01-31.12.2017: 320 tys. zł).

Zaciągnięte kredyty i pożyczki według stanu na dzień

31.12.2018				z tego o terminie spłaty przypadającym w ciągu:		
Waluta kredytu	Stopa procentowa	Kwota w walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	1 rok	2 lata	powyżej 2 lat
PLN	10%	1 812	1 812	-	-	1 812
USD	10%	669	2 516	-	-	2 516
GBP	10%	127	547	-	-	547
Razem kredyty i pożyczki			4 875	-	-	4 875

Zaciągnięte kredyty i pożyczki według stanu na dzień

31.12.2017				z tego o terminie spłaty przypadającym w ciągu:		
Waluta kredytu	Stopa procentowa	Kwota w walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	1 rok	2 lata	powyżej 2 lat
PLN	10%	42	42	-	-	42
USD	10%	677	2 358	-	-	2 358
Razem kredyty i pożyczki			2 400	-	-	2 400

8 sierpnia 2018 roku spółka AirwayMedix zawarła z mBank S.A. (Bank) umowę dyskonta wierzytelności z regresem (Umowa) na podstawie, której Bank nabył od Emitenta wierzytelności handlowe przysługujące Airway Medix S.A. od podmiotu który nabył (Kupujący) technologię zamkniętego systemu do czyszczenia rurek intubacyjnych (CSS) jako klauzule odszkodowawcze z tytułu umowy dotyczącej sprzedaży tej technologii intubacyjnych (Wierzytelność) tj. wierzytelności w wysokości 15% Pierwszej Transzy Ceny sprzedaży ww. technologii. Zaangażowanie Banku z tytułu nabycia Wierzytelności nie przekroczyło kwoty 0,945 mln EUR, co stanowi równowartość ok. 4,027 mln PLN. Środki, których dotyczyła Umowa zostały uruchomione 13 września 2018 r. W dniu 4 kwietnia 2019 roku Kupujący dokonał płatności części ceny w wysokości 15% pierwszej transzy za technologię CSS w kwocie 0,945 mln EUR, co stanowi równowartość ok. 4,06 mln PLN. Spółka dokonała na rzecz Banku terminowej spłaty należności w kwocie 0,945 mln EUR, należnej z tytułu ww. umowy dyskonta wierzytelności z regresem, o której mowa powyżej. W konsekwencji powyższego zobowiązanie Emitenta wobec Banku wynikające z ww. umowy z dniem 4 kwietnia 2019 roku wygasło.

4.2.3 Poręczenia i gwarancje oraz inne zobowiązania warunkowe

Adiuvo Investments SA umową z dnia 18 grudnia 2018 poręczyło za Cambridge Chocolate Technologies Spółką Akcyjną z siedzibą w Warszawie, KRS: 0000499822 (dalej: „Dłużnik”) za zobowiązania wynikające z Porozumienia z dnia 8 lutego 2019 roku. (dalej: „Porozumienie”), które dotyczy umowy nr WPT/7/10/2017 z dnia 28 września 2017 r. zawartej pomiędzy Dłużnikiem a Wrocławskim Parkiem Technologicznym Spółką Akcyjną z siedzibą we Wrocławiu (dalej: „WPT”) do wysokości kwoty 718.000,00 zł netto + VAT. Przedmiotowa kwota obejmowała przede wszystkim zaległości Dłużnika w bieżących płatnościach, które zostały przez Dłużnika w całości uregulowane po zawarciu Porozumienia. Dalsze wykonanie Porozumienia przez Dłużnika i kontynuowanie współpracy z WPT jest dodatkowo zabezpieczone w ten sposób, że Dłużnik ma możliwość zwolnienia się z ewentualnego długu powstałego w przyszłości poprzez przeniesienie własności należącego do niego sprzętu zlokalizowanego na terenie WPT (datio in solutum) stanowiącego dwie suszarki komorowe z wózkami i tacami, dwie hydroprasy i rozdrabniacz do owoców. Zgodnie z porozumieniem WPT zobowiązana jest do zawarcia umowy datio in solutum, w przypadku zgłoszenia takiego żądania przez Dłużnika.

W przypadku umów o dofinansowanie, w przypadku ich rozwiązywania, Grupa zobowiązana byłaby do zwrotu całości przekazanego dofinansowania wraz z odsetkami w wysokości określonej jak dla zaległości podatkowych liczonymi od daty przekazania środków na rachunek bankowy spółek Grupy. Stan otrzymanego dofinansowania na dzień 31 grudnia 2018 r. wynosił 7,6 mln zł (kwota dofinansowania przyznana spółkom zależnym oraz konsorcjantom, będącymi instytucjami naukowymi).

Ponadto, w okresie realizacji projektów objętych finansowaniem oraz na okres trwałości projektów, czyli na określony okres od daty zakończenia ich realizacji, Grupa wystawia zabezpieczenie w formie weksla in blanco opatrzonego klauzulą „nie na zlecenie”. Zabezpieczenie tego typu dotyczy realizacji projektów realizowanych we współpracy z Polską Agencją Rozwoju Przemysłu.

W spółce Airway Medix S.A. w związku z umową GO_GLOBAL.pl(l/l)-0040/2015 z 29 grudnia 2015 r., której przedmiotem jest projekt pt.: „Opracowanie oraz weryfikacja strategii rozszerzenia dystrybucji opatentowanego systemu do czyszczenia rurek intubacyjnych o rynek amerykański” nie wszczęto formalnego postępowania. W piśmie z dnia 14 marca 2018 r., w związku z przeprowadzoną kontrolą finansową 91/07/KP/2017 w dniach 1-2.08.2017 r. oraz kontrolą merytoryczną 91-M-KP-2017:2018 z dnia 9.01.2018 r., NCBR poinformował Beneficjenta, że na podstawie § 13 ust. 1 Umowy o wykonanie i finansowanie Projektu, zaistniały przesłanki do zwrotu 5-krotności otrzymanego dofinansowania. Kwota dofinansowania wyniosła 77 523,13 zł (kwota ta została wskazana w piśmie NCBR, tj. w wezwaniu do zwrotu z dnia 16.11.2016 r.).

Na podstawie umowy z 29 grudnia 2017 r. pomiędzy spółką Airway Medix S.A., a osobą pełniącą funkcję Chief Operating Officer („COO”) Airway Medix S.A. zobowiązała się, że wypłaci COO premie, uzależnione od badawczo-rozwojowych oraz komercyjnych milestone’ów. Premie rozpisane zostały na okres 1 stycznia 2018 – 3 października 2023 a ich łączna wartość nie przekracza 175 tys. USD. Ponadto w przypadku sprzedaży do partnera strategicznego technologii innej niż CSS, COO byłby uprawniony do premii nie przekraczającej 1,25% wartości transakcji. W dniu 18 Października 2018 roku powyższa umowa została rozwiązana a zobowiązanie z jej tytułu wygasło.

Na podstawie umowy z 1 lipca 2016 r. pomiędzy Jednostką dominującą, a osobą pełniącą funkcję VP Business Development („VP BD”), Airway Medix S.A. wypłaci VP BD 3,0% wartości transakcji sprzedaży wartości intelektualnej, która dojdzie do skutku dzięki pośrednictwu VP BD w okresie pomiędzy 1 lipca 2016 a 1 czerwca 2018. Wynagrodzenie wypłacane jest z tytułu transakcji sprzedaży technologii CSS w każdym przypadku, gdy środki od Kupującego zasilają konto Spółki.

Na dzień 31 grudnia 2018 r., przyszłe minimalne opłaty z tytułu umów leasingu operacyjnego dotyczą kosztów najmu biura przez Grupę tj.: 7 tys. PLN rocznie dla spółki AirwayMedix S.A. (31.12.2017: 7 tys. PLN rocznie), 25 tys USD rocznie dla spółki Biovo Technologies (31.12.2017: 25 tys. USD rocznie), 365 tys PLN rocznie dla spółki Adiuvo Investments S.A (31.12.2017: 344 tys PLN rocznie).Ponad powyższe, Grupa nie posiada zobowiązań warunkowych.

W 2018 r. spółki z Grupy Adiuvo Investments nie otrzymały poręczeń lub gwarancji.

4.2.4 Umowy ubezpieczenia

Emitent oraz spółki z Grupy posiadają standardowe polisy ubezpieczeniowe obejmujące ochroną ubezpieczeniową m.in. ich majątek ruchomy na wypadek szkody, a także ubezpieczenie od odpowiedzialności cywilnej wobec osób trzecich w związku z prowadzoną działalnością.

4.2.5 Umowy o współpracy lub kooperacji

Oprócz umów opisanych poniżej jak również z zastrzeżeniem zawierania umów o technicznym i standardowym charakterze dotyczących współpracy w obszarze dalszego rozwoju produktu przy użyciu Technologii CSS oraz jego wytwarzania przez Airway Medix S.A., we współpracy z Biovo Technologies Ltd, na rzecz Kupującego w okresie bilansowym nie były zawierane umowy o współpracy lub kooperacji.

8 stycznia 2018 roku spółka zależna Adiuvo Management Sp. z o.o. wraz z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju („NCBiR”), BRAN Investment s.a.r.l. oraz Joint Polish Investment Fund Management B.V. („JPIFM”) podpisała aneks do umowy publiczno-prywatnego wsparcia komercjalizacji rezultatów projektów badawczych i rozwojowych z udziałem funduszy kapitałowych w ramach projektu pilotażowego BRIDGE VC z dnia 26 czerwca 2014 r. Aneks w szczególności regulował działalność Funduszu (JPIF CV) w zakresie zmian regulacyjnych związanych z wejściem w życie zmian do ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi. W konsekwencji powyższego, obecnie, podmiotem zarządzającym Funduszem (na podstawie odrębnie zawartej umowy z JPIF) jest spółka Royalton Partners z siedzibą w Luksemburgu, tj. zewnętrzny podmiot zarządzający, posiadający niezbędne zezwolenia regulacyjne na prowadzenie takiej działalności. Ponadto, jednym z technicznych elementów struktury zarządzania Funduszem było ustanowienie spółki doradczej Venture Advisor, która (na podstawie umowy zawartej z Royalton Partners) jest ciałem doradczym dla Royalton Partners w procesie zarządzania. W ten sposób Fundusz dostosował się do wymogów obowiązującego prawa. Wspólnikami Venture Advisor są Marek Orłowski – Prezes Zarządu Adiuvo Investments S.A., General Partner JPIF, Anna Aranowska-Babłok – Członek Zarządu Adiuvo Investments S.A. General Partner JPIF, Kreske Nickelsen – General Partner JPIF oraz Axel Polack – General Partner JPIF.

Umowy o współpracy w zakresie otrzymywania dotacji ze środków publicznych:

IMMD Sp. z o.o. realizuje dwa projekty dofinansowane z Funduszy Europejskich w ramach Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020, Oś priorytetowa 2 Wsparcie otoczenia i potencjału przedsiębiorstw do prowadzenia

działalności B+R+I, Działanie 2.3. Proinnowacyjne usługi dla przedsiębiorstw, Poddziałanie 2.3.4 „Ochrona własności przemysłowej” współfinansowanego ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego.

- 1) Projekt nr 1. Tytuł projektu: Technologia inteligentnego, celowanego dostarczenia molekuł podlegających procesowi trawienia i wchłaniania w przewodzie pokarmowym. Umowa podpisana: 07.09.2018. Główny cel projektu: Uzyskanie odpowiedniej ochrony własności intelektualnej technologii na kluczowych rynkach światowych, na których Wnioskodawca planuje komercjalizować wynalazek. Wartość projektu: 792 000,00 PLN. Wartość dofinansowania: 331 800,00 PLN. Okres realizacji: 21.03.2016 r. - 31.03.2021 r.
- 2) Projekt nr 2. Tytuł projektu: Technologia inteligentnego, celowanego dostarczenia molekuł podlegających procesowi trawienia i wchłaniania w przewodzie pokarmowym. Umowa podpisana: 31.08.2018r. Główny cel projektu: Uzyskanie odpowiedniej ochrony własności intelektualnej technologii obejmującej czekoladę funkcjonalną na rynkach, na których Wnioskodawca planuje komercjalizować wynalazek. Wartość projektu: 609 472,00 PLN. Wartość dofinansowania: 253 400,00 PLN. Okres realizacji: 21.01.2017 r. - 31.12.2021 r.

AirwayMedix realizuje projekt dofinansowany z Funduszy Europejskich w ramach Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020, Oś priorytetowa 2 Wsparcie otoczenia i potencjału przedsiębiorstw do prowadzenia działalności B+R+I, Działanie 2.3. Proinnowacyjne usługi dla przedsiębiorstw, Poddziałanie 2.3.4 „Ochrona własności przemysłowej” współfinansowanego ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego. Tytuł projektu: Uzyskanie ochrony patentowej na wynalazek” Stabilizator ciśnienia w mankiecie rurki intubacyjnej”. Umowa podpisana: 17.09.2018r. Wartość projektu: 604 474,00 PLN. Wartość dofinansowania: 251 200,00 PLN. Okres realizacji: 21.07.2017r. - 31.12.2021r.

AirwayMedix realizuje projekt w ramach Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój nr POIR.01.01.01-00-0732/15-00. Umowa podpisana 17 marca 2016 r. pt. „Prowadzenie prac badawczo-rozwojowych oraz międzynarodowe wdrożenie rynkowe opatentowanego systemu czyszczenia jamy ustnej (ang. Oral Care – OC) w zastosowaniu szpitalnym, ograniczającego liczbę przypadków odrespiratorowego zapalenia płuc”. Całkowity koszt realizacji projektu 7 841 434,18 PLN. Przyznane dofinansowanie: 5 339 113,20 PLN.

Airway Medix realizuje projekt w ramach Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój nr POIR.01.01-00-1471/15-00. Umowa podpisana 11 maja 2016 r. pt. „Opracowanie oraz wdrożenie na rynkach globalnych urządzenia służącego do automatycznego kontrolowania ciśnienia w mankiecie rurki intubacyjnej oraz zapobiegania przedostawaniu się zainfekowanych treści do płuc u pacjentów intubowanych (CPR). Zapobieganie uszkodzeniom tchawicy powodowanym zbyt wysokim ciśnieniem mankieta mocującego rurkę intubacyjną”. Całkowity koszt realizacji projektu 6 396 148,08 PLN. Przyznane dofinansowanie: 4 500 433,43 PLN.

Endo Medical Sp. z o.o. w partnerstwie z Uniwersytetem Jagiellońskim, Jagiellońskim Centrum Rozwoju Leków (JCET) oraz Uniwersytetem Medycznym im. Karola Marcinkowskiego w Poznaniu realizowała projekt na podstawie umowy nr PBS3/A7/23/2015 o wykonanie i finansowanie projektu w ramach Programu Badań stosowanych w ścieżce A. Tytuł projektu: „Opracowanie kombinacji składników naturalnych kompleksowo poprawiających funkcjonowanie śródbłonka naczyń krwionośnych”. Umowa została zawarta 23.06.2015 r., a projekt realizowany był w okresie od 01.06.2015 do 31.05.2018. Całkowita wartość projektu wynosiła 3 535 499,00 PLN, w tym wartość dofinansowania 2 500 000,00 PLN. W IIQ.2018 roku został złożony do Instytucji Pośredniczącej raport końcowy projektu.

Glia Sp. z o.o. w partnerstwie Instytut Biologii Doświadczalnej im. Marcelego Nenckiego PAN realizowała projekt na podstawie umowy nr PBS3/B7/19/2015 o wykonanie i finansowanie projektu w ramach Programu Badań stosowanych w ścieżce B. Tytuł projektu: „Nowa, kompleksowa i wysoce specyficzna terapia glejaków”. Umowa zawarta została 17.04.2015 r., a projekt realizowany był w okresie od 01.01.2015 do 31.12.2017. Całkowita wartość projektu wynosiła 2 905 919,00 PLN, w tym wartość dofinansowania 1 900 000,00 PLN. W IIIQ.2018 roku został złożony do Instytucji Pośredniczącej raport końcowy projektu.

Umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami jednostki dominującej

Orenore sp. z o. o. łączy z Morluk spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa porozumienie dotyczące prowadzenia trwałej polityki wobec Jednostki dominującej oraz zgodnego głosowania na Walnym Zgromadzeniu.

31 grudnia 2018 r. pomiędzy Panem Markiem Orłowskim, Orenore sp. z o.o. i Morluk sp. z o.o. sp. k (łącznie jako Akcjonariusze Dominujący) a trzema osobami fizycznymi (łącznie jako Inwestorzy) został zawarty dokument term sheet o niewiążącym charakterze, określający odpowiednio wstępne warunki zaangażowania kapitałowego Inwestorów w Spółkę w ramach podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o emisję 1.390.000 akcji serii P, jak również określający zobowiązania Akcjonariuszy Dominujących względem Inwestorów. Dokument term sheet określił założenia odnoszące się m.in. do

uprawnień Inwestorów w zakresie ich prawa do współdecydowania o sprawach korporacyjnych, prawnych, operacyjnych, gospodarczych i finansowych, jak również postanowienia dotyczące wyłącznie zobowiązań Akcjonariuszy Dominujących względem Inwestorów, które nie mają wpływu na sytuację organizacyjną oraz operacyjną Emitenta. 24 stycznia 2019 roku Umowa na podstawie opisywanego powyżej Term Sheet została podpisana (opis w punkcie 4.2.6).

4.2.6 Zdarzenia istotne, które wystąpiły po zakończeniu roku obrotowego

22 stycznia 2019 roku spółka zależna MarMar Investments Sp z o.o. podpisała wyłączną umowę dystrybucyjną z S&J Global Lanka (pvt) Ltd. Podpisana umowa upoważnia partnera do wyłącznej sprzedaży produktu Tribitor na terytorium SriLanka. 17.04.2019 roku MarMar Investments Sp z o.o. podpisała wyłączną umowę dystrybucyjną z Health and Wellness Solutions. Podpisana umowa upoważnia partnera do wyłącznej sprzedaży produktu Tribitor na terytorium Arabii Saudyjskiej, Egiptu, UAE, Bahrain, Kuwejt i Jordanu.

24 stycznia 2019 roku pomiędzy Markiem Orłowskim, Orenore sp. z o.o. i Morluk sp. z o.o. sp. k. (łącznie Akcjonariusze Dominujący) a Bogusławem Sergiuszem Bobulą, Maciejem Zającem oraz Aleksandrą Ellert (łącznie jako Inwestorzy) - została zawarta Umowa Akcjonariuszy, która określa odpowiednio warunki zaangażowania kapitałowego Inwestorów w Spółkę w ramach podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o emisję akcji serii P jak również określającego zobowiązania Akcjonariuszy Dominujących względem Inwestorów. Zgodnie z Umową Inwestorzy objęli łącznie 1.390.000 akcji serii P po cenie emisyjnej wynoszącej 9,00 zł za jedną akcję. Wpłaty z tytułu objęcia akcji serii P zostały dokonane do końca stycznia 2019 roku. Zgodnie z Umową skład Zarządu Spółki może zostać rozszerzony o jednego członka wskazanego przez Inwestorów jak również Inwestorom przysługiwane będzie prawo wskazania członka Rady Nadzorczej, przy czym wykonanie powyższych uprawnień będzie realizowane z wykorzystaniem uprawnień (w tym praw głosu) posiadanych przez Akcjonariuszy Dominujących. Zgodnie z założeniami wyrażonymi w dokumencie term sheet, o których mowa w przywołanym raporcie bieżącym 49/2018, Inwestorom przysługiwane będzie prawo do współdecydowania o kwestiach dotyczących Spółki oraz Grupy Kapitałowej z zastrzeżeniem zapewnienia zgodności realizacji powyższych uprawnień z przepisami obowiązującego prawa jak również z postanowieniami Statutu Spółki oraz regulaminami jej organów. Umowa stanowi jednocześnie łączące jej strony Porozumienie w sprawie zgodnego głosowania na Walnym Zgromadzeniu Spółki i prowadzenia trwałej polityki wobec Spółki. Zgodnie z Umową jej strony zobowiązały się, iż w sytuacji, gdy zgodnie z obowiązującymi przepisami Spółka będzie uprawniona do wypłaty dywidendy, co najmniej połowa tych środków zostanie przeznaczona na wypłatę dywidendy. Na podstawie Umowy Akcjonariusze Dominujący zobowiązali się ponadto do ograniczenia w rozporządzeniu posiadanymi akcjami Spółki na warunkach określonych w Umowie np. w zakresie zobowiązania Akcjonariuszy Dominujących do utrzymania ich zaangażowania kapitałowego w Spółce na ustalonym w Umowie minimalnym poziomie.

24 stycznia 2019 roku spółka Joint Polish Investment Fund C.V., której komandytariuszem jest Adiuvo Management Sp. z o.o. podpisała umowę sprzedaży spółki z funduszu. Spółka Manta Instruments Inc. została sprzedana spółce HORIBA Instruments Incorporated z siedzibą w Californi, US, na kwotę około 2 mln USD, z czego 800 tys USD zostało przelane pierwszą transzą w styczniu 2019. Na łączną cenę sprzedaży w wysokości maksymalnie ok. 9,8 mln USD składa się pierwsza transza płatności, która została dokonana oraz kolejnych sześć płatności w formule earnout w pięcioletnim okresie, których wypłata uzależniona będzie od poziomu sprzedaży produktów zrealizowanej przez Manta Instruments. Maksymalna, łączna wartość płatności przysługujących JPIF z tytułu jego zaangażowania w Manta Instruments stanowić będzie ok. 1,94 mln USD. Cena sprzedaży uwzględni również ewentualne korekty związane z wysokością posiadanego kapitału pracującego Manta Instruments dokonane po Dacie Zamknięcia. Emitent wskazuje, iż zaangażowanie finansowe JPIF w Manta Instruments w okresie trwania inwestycji wyniosło ok. 1,3 mln USD. Na dzień sporządzenia niniejszego raportu w ramach transakcji wpłynęła na konto Joint Polish Investment Fund C.V. kwota 760.404,07 USD.

4 lutego 2019 roku Zarząd Adiuvo Investments S.A. złożył oświadczenie o wysokości objętego kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii P oraz dookreśleniu kapitału zakładowego Spółki. Zgodnie ze złożonym oświadczeniem podwyższenie kapitału zakładowego w drodze ww. emisji nastąpiło o kwotę 139.000,00 zł tj. poprzez emisję 1.390.000 akcji.

W dniu 11 lutego 2019 roku Adiuvo Investments S.A. powzięła informację o dokonaniu przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 4 lutego 2019 r. wpisu połączenia Adiuvo Investments S.A. ze spółkami zależnymi: Nutra sp. z o. o., Biovo sp. z o. o., OryxPL sp. z o. o. oraz StokPL sp. z o. o. W związku z czym udziałowcem Spółki zamiast Nutra Sp. z o.o. została spółka Adiuvo Investments S.A.

19 lutego 2019 roku Adiuvo podpisało dwie umowy pożyczek. Pożyczkodawcy zobowiązali się do udzielenia pożyczki pieniężnej w wysokości 300.000 zł każdy (600.000 zł łącznie). Łączna kwota obu pożyczek została przelana na rachunek

bankowy Pożyczkobiorcy 20 lutego 2019 roku. Oprocentowanie z tytułu korzystania z Kwoty Pożyczki ustalone zostało w stałej wysokości 8% w stosunku rocznym. Termin spłaty obu pożyczek z należnymi odsetkami ustalony został na 20 lutego 2021 roku.

25 lutego 2019 roku do Spółki wpłynęła od Pana Tomasza Ponińskiego pełniącego funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta rezygnacja z tą samą datą z pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej Emitenta, niezawierająca przyczyn złożenia tego dokumentu. Dnia 26 lutego 2019 roku Walne Zgromadzenie Spółki powołało do Rady Nadzorczej Mec. Filipa Elżanowskiego. 09 kwietnia 2019 roku Rada Nadzorcza Spółki jednogłośnie powołała Mec. Filipa Elżanowskiego na Przewodniczącego Rady.

26 lutego 2019 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, które między innymi podjęło poniższe uchwały:

- uchwałę nr 3 w sprawie zmiany statutu Spółki - § 13 ust. 9 statutu Spółki - zmiana zasad podejmowania uchwał przez Radę Nadzorczą. Zgodnie z podjętą uchwałą usunięto postanowienie, które przewidywało, że w przypadku równości głosów rozstrzygający jest głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.
- uchwałę nr 4 w sprawie zmiany statutu Spółki – dod. § 15 ust. 4 do statutu Spółki, który wprowadza wymóg podjęcia uchwał przez Zarząd Spółki bezwzględną większością głosów w sprawach przekraczających zakres zwykłego zarządu.
- uchwałę nr 5 w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych w ilości nie większej niż 250.000 z przeznaczeniem dla osób wskazanych przez Zarząd Spółki z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy oraz warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie wyższą niż 25.000 zł z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy Spółki oraz w sprawie zmiany statutu Spółki. Objęcie warrantów nastąpić ma nie później niż w terminie 3 lat od podjęcia uchwały, natomiast cena emisyjna zostanie ustalona przez Zarząd Spółki. Warranty mogą być również emitowane nieodpłatnie. Zgodnie z podjętą uchwałą jeden warrant subskrypcyjny uprawnia do objęcia jednej akcji Spółki oznaczonej jako seria R, wyemitowanej na podstawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Objęcie akcji serii R w wykonaniu praw z warrantu subskrypcyjnego serii B powinno nastąpić w zamian za wkład pieniężny nie później niż w terminie 10 lat od dnia powzięcia uchwały. Szczegółowe zasady oraz warunki objęcia warrantów subskrypcyjnych serii B oraz ich wymiany zostaną ustalone w regulaminie uchwalonym przez Zarząd i zaakceptowanym przez Radę Nadzorczą Spółki. W celu przyznania praw do objęcia akcji serii R. Zgromadzenie postanowiło warunkowo podwyższyć kapitał zakładowy Spółki o kwotę nie wyższą niż 25.000 zł. Zarząd Spółki został upoważniony także do określenia ceny emisyjnej akcji serii R z zastrzeżeniem, że cena emisyjna nie może być niższa niż 12 zł za akcję. Ustalono, że akcje serii R od chwili powstania będą uczestniczyć w dywidendzie na zasadach równych z dotychczas istniejącymi akcjami Spółki. Wyłączono także prawo poboru warrantów subskrypcyjnych oraz prawo poboru akcji serii R dotychczasowym akcjonariuszom.
- uchwałę nr 6 w sprawie zmiany uchwały nr 8 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 31 grudnia 2014 r. oraz w sprawie zmiany statutu Spółki. W przedmiotowej uchwale został zmieniony termin na objęcie akcji serii K w wykonaniu praw z warrantu subskrypcyjnego serii A na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 31 grudnia 2014 r. Ustalono, że objęcie akcji serii K powinno nastąpić w zamian za wkład pieniężny w terminie 10 lat od ich objęcia przez osobę uprawnioną.
- uchwałą nr 7 w sprawie powołania członka Rady Nadzorczej Spółki. Zgromadzenie podjęło uchwałę o powołaniu Pana Filipa Elżanowskiego do Rady Nadzorczej Spółki.

W dniu 28 lutego 2019 roku Adiuvo Investments dokonała wykupu 40.000 obligacji, objętych przez Jednostkę dominującą, o wartości nominalnej 100 złotych każda i łącznej wartości nominalnej 4 mln zł powiększonej o kwotę odsetek zgodnie z warunkami emisji. W dniu 26 marca 2019 roku Emitent zawarł z Adiuvo Investments porozumienie zmieniające warunki emisji pozostałych 40.000 obligacji o wartości nominalnej 100 zł każda, na mocy którego termin wykupu tych obligacji został przesunięty z 29 marca 2019 roku na dzień 31 grudnia 2019 roku.

12 marca 2019 roku została wypowiedziana umowa dystrybucyjna pomiędzy Cambridge Chocolate Technologies S.A. dystrybutorem na rynek chiński. Wypowiedzenie umowy związane było z niską oceną realizowania umowy przez partnera oraz z faktem, iż Jednostka Dominująca posiada nowego potencjalnego partnera, który po dniu bilansowym złożył pierwsze zamówienie na 1 000 szt. produktu Esthechoc.

4 kwietnia 2019 roku, w ramach zawartej w 2017 roku umowy sprzedaży technologii zamkniętego systemu do czyszczenia rurek intubacyjnych, Kupujący dokonał płatności części ceny w wysokości 15% pierwszej transzy za technologię CSS w kwocie 0,945 mln EUR, co stanowi równowartość ok. 4,06 mln PLN. Tego samego dnia Spółka AirwayMedix na podstawie umowy z

dnia 8 sierpnia 2019 roku z mBank dokonała na rzecz mBanku S.A. (Bank) terminowej spłaty należności w kwocie 0,945 mln EUR, należnej względem Banku z tytułu umowy dyskonta wierzytelności z regresem, o której mowa powyżej. W konsekwencji czego zobowiązanie Emitenta wobec Banku wynikające z ww. umowy z dniem 4 kwietnia 2019 roku wygasło.

16 kwietnia 2019 r. spółka portfelowa funduszu Joint Polish Investment Fund C.V. [JPIF] FixNip Limited z siedzibą w Even Yehuda - Izreal [FixNip] zawarła z jednym z międzynarodowych liderów na rynku produkcji i dystrybucji implantów piersi, niewiążące porozumienie (head of terms) określające główne warunki i zasady, na jakich ww. podmioty rozważają zawarcie globalnego partnerstwa biznesowego [Porozumienie]. Intencją stron jest zawarcie długoterminowej umowy, która obejmować będzie m.in. zasady współpracy operacyjnej odnoszącej się do rozwoju produktu, inwestycję kapitałową w FixNip i stopniowe nabywanie wszystkich akcji Fixnip. Postanowienia ww. dokumentu podlegają należytej staranności, mają charakter niewiążący, z wyjątkiem m.in. postanowień dotyczących wyłączności oraz poufności. Head of terms pozostaje w mocy do końca lipca 2019 r. i w tym okresie stronom przysługuje wyłączność negocjacyjna.

17 kwietnia 2019 r. spółka portfelowa funduszu Joint Polish Investment Fund C.V. [JPIF] Healthup sp. z o.o. zawarła z krajowym liderem branży farmaceutycznej [Kontrahent] list intencyjny. Na podstawie Listu strony zobowiązały się wspólnie prowadzić przedsięwzięcie w zakresie technologii medycznej polegające w szczególności na przeprowadzeniu badań dotyczących systemu do zdalnego monitorowania i diagnostyki chorób układu oddechowego (w tym astmy i przewlekłej obturacyjnej choroby płuc (POChP)), jego rozwinięciu, a następnie komercjalizacji na ustalonym obszarze geograficznym [Projekt]. List intencyjny będzie pozostawał w mocy przez sześć miesięcy od dnia jego podpisania i w tym okresie stronom przysługuje wyłączność negocjacyjna w zakresie Projektu ograniczona do ustalonego obszaru geograficznego. Zgodnie z Listem strony zamierzają prowadzić uzgodnienia zmierzające do zawarcia wiążącej umowy określającej szczegółowe zasady współpracy stron oraz podział zadań i obowiązków w ramach Projektu (lub kilku umów odnoszących się do poszczególnych etapów Projektu). W celu skutecznego przeprowadzenia Projektu, strony zadeklarowały m.in. powołanie spółki celowej w której obejmą równe udziały, a ponadto Kontrahent deklaruje udzielenie wsparcia na etapie komercjalizacji Projektu, poprzez jego organizację lub wsparcie dystrybucji na terenie Polski oraz wybranych rynków. Strony uzgodniły przy tym, że podział zysku z komercjalizacji Projektu nastąpi w proporcji zgodnej ze stosunkiem udziałów w spółce celowej. Postanowienia ww. dokumentu mają charakter niewiążący, z wyjątkiem m.in. postanowień dotyczących wyłączności oraz poufności.

Po dniu bilansowym Joint Polish Investment Fund C.V. podpisała:

1. w dniu 8 stycznia 2019 roku aneks do umowy inwestycyjnej ze spółką Sound Objects Technologies S.A., zwiększając poziom zaangażowania o 500 tys. zł,
2. w dniu 11 lutego 2019 roku aneks do umowy ze spółką SmartMedics, którego celem było głównie doprecyzowanie technicznych aspektów dotyczących realizowanych kamieni milowych,
3. w dniu 5 marca 2019 roku ze spółką Healthup Sp. z o.o. umowę pożyczki konwertowalnej na udziały na kwotę 350 tys. zł.

4.3 Inwestycje

Poza grupą jednostek powiązanych, Grupa nie posiada inwestycji kapitałowych. Główne działania inwestycyjne, które miały miejsce w 2018 r. dotyczyły zwiększeń w saldzie skapitalizowanych prac rozwojowych realizowanych przez spółki zależne Airway Medix, Carocelle, Cambridge Chocolate Technologies Polska S.A. Dodatkowo Grupa realizowała inwestycje za pośrednictwem funduszu Joint Polish Investment Fund.

4.3.1 Struktura inwestycji kapitałowych

Nakłady inwestycyjne w 2018 r. wyniosły 6,4 mln zł. Inwestycje dotyczyły głównie następujących obszarów:

- Wartości niematerialne:
 - Airway Medix – 3,7 mln PLN w związku z rozwojem produktów Oral Care, Cuff Pressure Regulator i technologię HyperForm
 - Carocelle – 0,6 mln PLN w związku z rozwojem sprzedaży i promocji produktów

- Cambridge Chocolate Technologies – 0,15 mln PLN w związku ze wsparciem działań marketingowych i sprzedażowych dla produktów ReChoc oraz Esthechoc oraz rozwojem linii produktów z wysokobiodostępnymi polifenolami.
- Rzeczowe aktywa trwałe:
 - Nakłady inwestycyjne dot. głównie sprzętu biurowego, remontu biura oraz drobnej aparatury laboratoryjnej w pozostałych spółkach Grupy wyniosły ok 0,4 tys. zł.

Poza inwestycjami opisanymi powyżej, Joint Polish Investment Fund C.V. wydatkowała 10,8 mln zł w ramach inwestycji na poszczególne spółki portfelowe:

1. Sound Object Technologies kwota 1 580 tys. zł
2. ScaleThings kwota 1 295 tys. zł
3. FixNip 2 800 tys. zł
4. SmartMedix 1 400 tys. zł
5. HealthUp 2 600 tys. zł
6. Phase2Microtechnologies 1 150 tys. zł

oraz opłat za zarządzanie przekazanych na rzecz funduszu (3,7 mln zł).

4.3.2 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Inwestycje opisane w niniejszym raporcie będą finansowane ze środków własnych Grupy, finansowania zewnętrznego oraz środków publicznych uzyskanych na podstawie podpisanej w 2014 roku umowy publiczno-prywatnego wsparcia komercjalizacji rezultatów projektów badawczych i rozwojowych z udziałem funduszy kapitałowych w ramach projektu pilotażowego BRIDGE VC prowadzonego przez NCBiR.

Zarząd Spółki rozważa przy tym możliwość pozyskania różnych form finansowania dłużnego z udziałem inwestorów zewnętrznych w celu zabezpieczenia działania Grupy jak również monetyzacji wybranych technologii.

Zamierzenia inwestycyjne obejmują kontynuowanie rozwoju produktów w ramach Grupy. Jak dotąd większość prowadzonych inwestycji była prowadzona zgodnie z planem. Zarząd ocenia pozytywnie możliwość realizacji zamierzeń inwestycyjnych.

4.4 Perspektywy rozwoju

4.4.1 Perspektywy i czynniki rozwoju branży biomedycznej

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. 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.

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.

4.4.2 Strategia rozwoju Grupy oraz jej realizacja w 2018 roku

Celem strategicznym Jednostki Dominującej oraz Grupy jest budowanie trwałego wzrostu wartości dla akcjonariuszy. Jednostka dominująca prowadzi działalność polegającą na wyszukiwaniu i inwestowaniu w innowacyjne projekty biomedyczne, zarządza ich procesem rozwojowym i komercjalizacją. Grupa wybiera projekty (technologie, produkty) adresujące potrzeby wzmocnienia działań profilaktycznych, uczestniczenia pacjentów w procesie monitorowania stanu zdrowia i ich aktywnego udziału w leczeniu. Inwestuje także w technologie stosowane w lecznictwie zamkniętym, ale tylko w wypadku możliwości szybkiego dopuszczenia takich urządzeń do rynku (urządzenia medyczne klasy I i II). Scentralizowany proces optymalizacji ścieżki rozwoju produktów, zarządzania własnością intelektualną i tworzenie powiązań z partnerami branżowymi w zakresie komercjalizacji, a także ciekawy pipeline projektów pozwalają na budowanie trwałego wzrostu wartości.

Efektywna selekcja międzynarodowych projektów jest możliwa dzięki zatrudnionemu w Jednostce dominującej zespołowi osób zarządzających, posiadającemu wieloletnie doświadczenie w obszarze poszukiwania, rozwijania i komercjalizacji projektów biomedycznych. Jednostka dominująca dokonuje identyfikacji interesujących innowacyjnych projektów na ich wczesnym etapie rozwoju, a następnie zapewnia zespołom je opracowującym konieczne wsparcie zarządcze, merytoryczne oraz finansowe dla prowadzenia prac badawczo – rozwojowych. Wsparcie to polega przede wszystkim na udzielaniu merytorycznego wsparcia w zakresie planowania (wyboru odpowiednich partnerów oraz podwykonawców), nadzoru nad prowadzonymi pracami badawczo-rozwojowymi (czynnym uczestnictwie w układaniu planu badawczego, weryfikacji i jakości wyników prowadzonych prac), układaniu strategii ochrony własności intelektualnej dla wynalazków oraz na bieżącym doradztwie w zakresie prowadzenia działalności operacyjnej i finansowej (wybór optymalnej struktury finansowania w postaci długu, kapitałów własnych lub środków publicznych, weryfikacja dokumentów prawnych). W szczególności wsparcie obejmuje działania w zakresie planowanej komercjalizacji danego wynalazku na każdym jej stadium (analizy rynkowe, rozmowy z partnerami lokalnymi oraz strategicznymi, przygotowanie strategii komunikacji marketingowej, układanie polityki cenowej oraz opracowywanie długofalowej strategii wdrożenia rynkowego). Dzięki bogatej sieci międzynarodowych kontaktów Jednostka dominująca jest w stanie ułatwić danemu podmiotowi dostęp do zasobów merytorycznych oraz operacyjnych na poziomie globalnym (poprzez umożliwianie współpracy z uznanymi autorytetami naukowymi czy też prowadzenie rozmów dotyczących komercjalizacji wynalazku z największymi graczami światowymi).

Jednostka dominująca przejmuje wiodącą rolę w komercjalizacji projektów. Spółka bezpośrednio podejmuje decyzje o strategii komercjalizacji poszczególnych projektów i uczestniczy w rozmowach i negocjacjach mających na celu sprzedaż produktów lub technologii opracowanych w ramach realizowanych przez spółki zależne projektów. Zarządzający Spółki bezpośrednio angażują się w procesy mające na celu uzyskanie niezbędnych zgód i pozwoleń na wprowadzanie końcowego produktu do sprzedaży w przypadku, gdy takie są wymagane. Odpowiedzialni są również za wybór oraz negocjacje warunków współpracy z odbiorcami i dostawcami.

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania rozpoczęła się komercjalizacja 8 projektów:

- 1) projekt Esthechoc (projekt z platformy nutraceutycznej) – od marca 2015 r., prowadzona jest lokalna oraz zagraniczna sprzedaż czekolady funkcjonalnej pod marką Esthechoc. Sprzedaż produktów odbywa się za pośrednictwem partnerów dystrybucyjnych jak i za pośrednictwem kanału e-commerce, poprzez stronę internetową www.esthechoc.com
- 2) projekt Rechoc (projekt z platformy nutraceutycznej) – dostępny w sprzedaży od września 2017 roku. Czekolada o wysokiej biodostępności rezweratrolu, aktywującego produkcję sirtuin w organizmie – format czekolady z ekwiwalentem benefitów ciemnej czekolady i czerwonego wina.
- 3) projekt Carocelle (projekt z platformy nutraceutycznej) – produkty Luteina, Rezweratrol, Likopen – produkty z wysoko biodostępnymi substancjami czynnymi. Sprzedawane pod marką Carocelle za pośrednictwem partnerów dystrybucyjnych oraz w kanale e-commerce.
- 4) Projekt Delligent (projekt z platformy nutraceutycznej) – z potwierdzona klinicznie skutecznością i znacznymi przewagami konkurencyjnymi kapsułki z kwasem DHA oraz likopenem do zastosowania w celu ochrony układu krążenia oraz kapsułki z kwasem DHA oraz luteiną do zastosowania u kobiet w ciąży i matek. Produkty rozpoczęły działania sprzedażowe w okresie bilansowym w modelu B2B.
- 5) projekt GI Reducer (projekt z platformy nutraceutycznej) – projekt sprzedawany pod marką Tribitor poprzez partnerów dystrybucyjnych oraz kanał e-commerce. Pierwsze pilotowe sprzedaże rozpoczęły się w 2017 roku.
- 6) projekt Airway Medix CSS (projekt z platformy urządzeń medycznych i digital health) – technologia sprzedana w wykonaniu warunkowej umowy sprzedaży zawartej 17 sierpnia 2017 r. za cenę wynoszącą 10,5 mln euro.

- 7) Projekt HealthUp AioCare (projekt z platformy urządzeń medycznych i digital health) – projekt spółki portfelowej funduszu Joint Polish Investment Fund C.V. Dostępny w sprzedaży od maja 2018 roku kiedy Healthup zawarła z podmiotem z Grupy Polfarma umowę o współpracy, na mocy której Healthup wyprodukował oraz dostarczył 400 sztuk przenośnych spirometrów MySpiroo/AioCare wraz z dostępem do aplikacji AioCare PRO i panelu danych w chmurze internetowej.
- 8) Projekt Manta (projekt z platformy urządzeń medycznych i digital health) – projekt spółki portfelowej funduszu Joint Polish Investment Fund C.V. Urządzenia spółki ViewSizer® 3000 dostępne są w sprzedaży od 2015 roku. 24 stycznia 2019 roku spółka sprzedała akcje spółce HORIBA Instruments Incorporated z siedzibą w Californi, US za łączną cenę sprzedaży w wysokości maksymalnie ok. 9,8 mln USD.

Najczęstszą formą komercjalizacji projektów jest zawieranie przez spółki zależne umów na dostawę finalnych produktów z wyselekcjonowanymi partnerami regionalnymi (nutraceutyki) lub globalnymi (urządzenia medyczne), którzy następnie sprzedają te produkty pod swoją marką korzystając z własnej sieci sprzedaży lub dystrybucji.

W takiej sytuacji najczęściej partnerzy regionalni mają wyłączność na określony rynek i/lub kanał sprzedaży. Adiuvo Investments dąży do tego, aby produkty komercjalizowane w tym modelu były również oznakowane marką technologii należącej do spółek zależnych (tzw. co-branding). W niektórych przypadkach spółki zależne decydują się na sprzedaż produktów wyłącznie pod marką Spółki (projekt Esthehoc) i w celu jej komercjalizacji zawierają umowy dystrybucyjne z partnerami na różnych rynkach. Inną metodą komercjalizacji jest zawarcie umowy transferu technologii lub podobnej, która pozwala sprzedać projekt lub jeden z produktów opracowanych w ramach danego projektu wybranemu inwestorowi w zamian za jednorazowe lub rozłożone w czasie przychody z płatności za osiągnięcie zdefiniowanych celów (ang. milestone payments) i opłat licencyjnych (jak w przypadku produktów opracowywanych przez Airway Medix S.A.).

Powyższy model biznesowy jest możliwy, jeśli produkty mają zabezpieczoną globalnie własność intelektualną, a ich skuteczność jest potwierdzona badaniami klinicznymi dokumentującymi przewagę konkurencyjne, co zaowocuje certyfikatem dopuszczającym produkt (lub produkt z oświadczeniem zdrowotnym) do rynku. Jednostka dominująca skupia się na doprowadzeniu produktów spółek zależnych do tego etapu.

Grupa zamierza osiągać wzrost wartości dla akcjonariuszy przede wszystkim poprzez komercjalizację realizowanych projektów i uzyskiwane przychody na poziomie spółek zależnych, które następnie mogą być wypłacane Jednostce dominującej (w formie dywidend, a uprzednio zwrotu pożyczek, zależnie od formy finansowania projektów) lub przeznaczane na dalszą realizację projektów.

4.4.3 Ryzyka prowadzonej działalności

4.4.3.1 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, perspektywę 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, perspektywę 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 perspektywę 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 perspektywę 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, perspektywę 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, perspektywę 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 zaostrzeniem 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.

4.4.3.2 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 po dacie bilansowej.** 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 umożliwiają: 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 nie zawarcia umowy pomimo podpisania listu intencyjnego** Na podstawie podpisywanych przez Spółkę niewiążących listów intencyjnych, toczą się dalsze rozmowy handlowe z potencjalnym Partnerem mające na celu podpisanie ostatecznych umów dystrybucyjnych/partnerstwa strategicznego na określonych terytoriach. Istnieje ryzyko, że prowadzone negocjacje nie zakończą się podpisaniem finalnych umów lub podpisane umowy będą zawarte na warunkach innych niż ustalone w treści podpisanych wcześniej niewiążących dokumentów.
- 8) **Ryzyko 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 instytucję finansującą. W przypadku stwierdzenia nieprawidłowości w wykonywaniu warunków umowy beneficjent może zostać zobligowany do zwrotu otrzymanej kwoty wraz z odsetkami.
- 9) **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.

4.5 Postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

Na datę sporządzenia niniejszego raportu, poza wymienionymi poniżej, nie miały miejsca istotne (pojedynczo lub łącznie) postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, których stroną jest Adiuvio Investments S.A. lub spółki z Grupy.

W 2018 roku toczyło się pięć postępowań w sprawie projektów:

1. Projekt: CPR. Postępowanie wszczęte z urzędu przez NCBiR w sprawie zwrotu środków pozyskanych przez Airway Medix S.A. w związku z umową o dofinansowanie pn. „Opracowanie oraz wdrożenie na rynkach globalnych urządzenia służącego do automatycznego kontrolowania ciśnienia w mankiecie rurki intubacyjnej oraz zapobiegania przedostawaniu się zainfekowanych treści do płuc u pacjentów intubowanych (CPR). Zapobieganie uszkodzeniom tchawicy powodowanym zbyt wysokim ciśnieniem mankieta mocującego rurkę intubacyjną”. Łączna wartość środków objętych postępowaniem wynosi: 706.750,67 PLN wraz z odsetkami w wysokości określonej jak dla zaległości podatkowych. W październiku 2018 r. umorzono w całości postępowanie administracyjne.

2. Projekt: OC. Postępowanie wszczęte z urzędu przez NCBiR w sprawie zwrotu środków pozyskanych przez Airway Medix S.A. w związku z umową o dofinansowanie projektu pn. Prowadzenie prac badawczo-rozwojowych oraz międzynarodowe wdrożenie rynkowe opatentowanego systemu czyszczenia jamy ustnej (ang. Oral Care – OC) w zastosowaniu szpitalnym, ograniczającego liczbę przypadków odrespiratorowego zapalenia płuc. Wartość środków objętych niniejszym postępowaniem wynosi: 1.230.542,72 PLN wraz z odsetkami w wysokości określonej jak dla zaległości podatkowych. Postępowanie zakończyło się wydaniem w maju 2018 roku decyzji nakazującej zwrot kwoty 252 925,46 PLN wraz z odsetkami liczonymi w sposób wskazany w tej decyzji. Następnie na mocy odrębnej decyzji nastąpiło odroczenie ww. płatności do lipca 2019 r. oraz ulgi prolongacyjnej w wysokości 11 500,00 zł.
3. Projekt Mito-Sport. Postępowanie wszczęte z urzędu przez Dolnośląską Instytucję Pośredniczącą (dalej „DIP”) w sprawie zwrotu środków pozyskanych przez Carocelle S.A. w związku z umową o dofinansowanie projektu pn. „MITO-SPORT, suplement diety dla sportowców-amatorów poprawiający metabolizm mięśni szkieletowych i funkcjonowanie mitochondriów, dzięki istotnie zwiększonej biodostępności astaksantyny i epikatechin, wynikającej z opatentowanej technologii Lycosome" (dalej jako „Projekt”). Przyznane dofinansowanie: max 2.887.569,60 PLN. Łączna wartość środków objętych niniejszym postępowaniem wynosi: 1 014 676, PLN wraz z odsetkami w wysokości określonej jak dla zaległości podatkowych. Na dzień publikacji raportu jest w toku, przewidziany termin rozstrzygnięcia sprawy to II kwartał 2019 r.
4. Projekt Lycomega: Umowa o dofinansowanie Projektu pn. „Suplement diety LYCOMEGA dla osób zagrożonych chorobami układu krążenia, bazujących na klinicznie zweryfikowanej technologii Lycosome™, który dzięki znacząco zwiększonej biodostępności likopenu i kwasów omega-3 obniża poziom trójglicerydów oraz oksydację LDL, na poziomie nieosiągalnym w produktach konkurencyjnych” w ramach Działania 1.1 Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020 współfinansowanego ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego. Przyznane dofinansowanie max: 5.549.136,60 PLN. NCBR wezwało Beneficjenta (Carocelle S.A.) do zwrotu otrzymanego dofinansowania w kwocie 354 135,83 PLN wraz z odsetkami liczonymi jak od zaległości podatkowych w terminie do 11 kwietnia 2019 r. Na dzień publikacji raportu NCBR nie wszczęło w tej sprawie postępowania administracyjnego.
5. Peptaderm: Umowa nr PBS1/B7/10/2013 z dnia 31 lipca 2013 r. o wykonanie i finansowanie projektu realizowanego w ramach Programu Badań Stosowanych w ścieżce B pn. „Nowy peptyd tetracykliczny 4B8M o właściwościach immunosupresyjnych, przeciwzapalnych i o niskiej toksyczności - badanie mechanizmu działania”. W związku z kontrolą nr 59/5/KP/2016 z dnia 9.05.2016 r. oraz kontrolą planową – uzupełniającą nr 59auk/5/KP/2016 z dnia 27.06.2017 r. NCBR wezwało Spółkę w dniu 6.08.2018 r. do zwrotu kwoty dofinansowania w wysokości 98 754,23 PLN wraz z odsetkami liczonymi jak od zaległości podatkowych. Na dzień sporządzenia niniejszej informacji NCBR nie wszczęło w tej sprawie postępowania administracyjnego.

W związku z umową GO_GLOBAL.pl(l/l)-0040/2015 z 29 grudnia 2015 r. , której przedmiotem był projekt pt.: „Opracowanie oraz weryfikacja strategii rozszerzenia dystrybucji opatentowanego systemu do czyszczenia rurek intubacyjnych o rynek amerykański” nie wszczęto formalnego postępowania. W piśmie z dnia 14 marca 2018 r., w związku z przeprowadzoną kontrolą finansową 91/07/KP/2017 w dniach 1-2.08.2017 r. oraz kontrolą merytoryczną 91-M-KP-2017:2018 z dnia 9.01.2018 r. , NCBR poinformował Beneficjenta, że na podstawie § 13 ust. 1 Umowy o wykonanie i finansowanie Projektu, zaistniały przesłanki do zwrotu 5-krotności otrzymanego dofinansowania. Kwota dofinansowania wyniosła 77 523,13 PLN (kwota ta została wskazana w piśmie NCBR, tj. w wezwaniu do zwrotu z dnia 16.11.2016 r.).

4.6 Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego

Zagadnienia z zakresu środowiska naturalnego nie mają związku z działalnością Grupy i nie są istotne dla oceny sytuacji Grupy.

4.6.1 Struktura zatrudnienia

Przeciętne zatrudnienie w Grupie w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym wynosiło 20 pracowników oraz 11 osób współpracujących z grupą w oparciu o umowy cywilnoprawne (okres 1.01.2017-31.12.2017: to odpowiednio 33 pracowników oraz 22 osób współpracujących). Przeciętne zatrudnienie w Jednostce dominującej w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym wynosiło 10 pracowników i 8 współpracowników (okres 1.01.2017-31.12.2017 odpowiednio: 16 i 8 osób).

5. Prezentacja sytuacji finansowej

Z uwagi na holdingowy charakter działalności oraz struktury Grupy oraz fakt, że Jednostka dominująca świadczy usługi zarządcze na rzecz spółek zależnych ocena sytuacji Grupy powinna być dokonywana w ujęciu skonsolidowanym. W konsekwencji poniżej przedstawiono analizę finansową przeprowadzoną na podstawie skonsolidowanych sprawozdań finansowych za 2018 r.

5.1 Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych

5.1.1 Wyniki finansowe

Od początku powstania Grupa 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 spółkach zależnych. Efektem prac było m.in. zwiększenie wartości skapitalizowanych prac rozwojowych w skonsolidowanym bilansie grupy.

W całym 2018 r. odnotowano 2,8 mln zł przychodów ze sprzedaży osiągniętych przez Grupę. Sprzedaż ta została wygenerowana w głównej mierze przez Cambridge Chocolate Technologies S.A. i jej spółki zależne, gdzie wyniosła 1,4 mln PLN, Marmar Investment Sp. z o.o. 0,26 mln zł oraz Carocelle S.A. wraz ze spółkami zależnymi 0,1 mln zł. Produkt Esthechoc, sprzedawany przez grupę Cambridge Chocolate Technologies, dostępny jest w kanale e-commerce na kilkunastu rynkach na całym świecie oraz w sprzedaży w wybranych salonach kosmetycznych, SPA. Spółki stale rozwijają zakres geograficzny sprzedaży. Podobnie, jak to miało miejsce w poprzednich kwartałach, sprzedaż realizowana była głównie na rynkach pozaeuropejskich: Stany Zjednoczone, Tajwan, HongKong, Arabia Saudyjska, Sri Lanka, Rosja.

Poziom kosztów operacyjnych w 2018 r. spadł o ok. 29% w porównaniu z rokiem poprzednim. Około 48% kosztów operacyjnych ujętych w rachunku zysków i strat stanowiły koszty związane z pracami badawczo-rozwojowymi (1,8 mln zł w 2018 r. oraz 4,6 mln zł w 2017 r.).

Zmniejszenie kosztów operacyjnych w porównaniu z 2017 r. wynika głównie z redukcji poziomu kosztów w całej Grupie.

Zarząd Jednostki dominującej zwraca uwagę na fakt, że koszty R&D, które dotyczą prac rozwojowych przeprowadzanych w spółkach zależnych Airway Medix S.A., Cambridge Chocolate Technologies S.A. oraz Carocelle Sp. z o.o. w 2018 r. w wysokości ok. 6,4 mln zł (przy 11,4 mln zł w 2017 r.) zostały ujęte w bilansie Spółki jako zwiększenie pozycji wartości niematerialne.

Koszty finansowe spadły z 3,7 mln PLN w 2017 r. do 1,2 mln PLN w 2018 r.

Istotną pozycją w rachunku przepływów pieniężnych Grupy były również wpływy z tytułu dotacji, które w okresie w całym 2018 r. wyniosły 1,6 mln zł wobec 1,7 mln zł w 2017 r. Dotacje dotyczyły projektów rozwijanych przez spółki zależne Adiuvo Investments takie jak Glia, Endo Medical, Marmar wraz z konsorcjantami oraz spółkę Airway Medix i Carocelle.

5.1.2 Sytuacja majątkowa - struktura Aktywów i Pasywów

W poniższej tabeli zaprezentowano aktywa Grupy.

Aktywa

	31.12.2018 (badane)	31.12.2017 (badane)
AKTYWA		
Aktywa trwałe	68 118	52 306
Rzeczowe aktywa trwałe	369	1 069
Wartości niematerialne	32 443	31 936
Inwestycje w jednostki stowarzyszone	9 058	7 478
Pozostałe aktywa finansowe	77	228
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	12 626	7 654
Pozostałe aktywa	13 545	3 942
Aktywa obrotowe	14 635	14 621
Aktywa obrotowe bez aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży	14 223	14 621
Zapasy	3 296	4 839
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	5 288	6 065
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	18
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 454	3 699

Pozostałe aktywa	4 185	-
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	412	-
AKTYWA OGÓŁEM	82 752	66 927

Suma aktywów Grupy na dzień 31 grudnia 2018 r. wyniosła 82 752 tys. zł i była o 15 825 tys. zł wyższa niż na koniec poprzedniego roku. Na dzień 31 grudnia 2017 r. suma aktywów wynosiła 66 927 tys.

Na dzień 31 grudnia 2018 r. i 31 grudnia 2017 r. aktywa trwałe razem reprezentowały, odpowiednio, 82% i 63% sumy aktywów Grupy, aktywa obrotowe oraz aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży reprezentowały w 2018 te same wartości. Na dzień bilansowy nie występowały aktywa trwałe przeznaczone do zbycia.

W okresie sprawozdawczym głównym składnikiem aktywów Grupy były wartości niematerialne, których udział w aktywach ogółem wyniósł na dzień 31 grudnia 2018 r. 39% (na dzień 31 grudnia 2017 r. było to 48%), a w aktywach trwałych wyniósł na dzień 31 grudnia 2018 r. 47% (na dzień 31 grudnia 2017 r. 61%).

Na dzień 31 grudnia 2018 r. w ramach pozycji wartości niematerialne najistotniejszą pozycją były niezakończone prace rozwojowe, które stanowiły 81% wartości niematerialnych.

Należy zwrócić uwagę na fakt, że wartości niematerialne i prawne utrzymane były na podobnym poziomie w stosunku do roku 2017.

Rozgraniczając prace rozwojowe od prac badawczych Grupa bierze pod uwagę następujące czynniki, które muszą być spełnione, aby możliwe było ujęcie nakładów na prace rozwojowe, jako wartości niematerialne:

- 1) istnienie technicznej możliwości ukończenia oraz zamiar ukończenia składnika aktywów tak, aby można byłoby go przeznaczyć do użytkowania lub sprzedaży;
- 2) posiadanie zdolności do użytkowania lub sprzedaży składnika wartości niematerialnych i prawnych;
- 3) dostępność środków niezbędnych do ukończenia oraz możliwość wiarygodnego określenia nakładów;
- 4) istnienie sposobu wdrożenia i możliwości zastosowania z uwzględnieniem istnienia rynku na dany produkt.

Na dzień 31 grudnia 2018 r. wartości niematerialne obejmują głównie skapitalizowane koszty prac rozwojowych w spółkach Airway Medix (14,1 mln zł), Carocelle S.A. (3,2 mln zł), oraz Cambridge Chocolate Technologies S.A. (1,8 mln zł).

Wśród aktywów obrotowych w analizowanym okresie najistotniejszą pozycją były należności z tytułu dostaw i usług na kwotę 5 288 tys zł (6 065 tys zł na dzień 31 grudnia 2017) oraz pozostałe aktywa na kwotę 4 185 mln na dzień 31 grudnia 2018 r. (0 zł na dzień 31 grudnia 2017 r.).

W poniższej tabeli zaprezentowano źródła kapitału Grupy.

Źródła kapitału Grupy

	31.12.2018	31.12.2017
	(badane)	(badane)
PASYWA		
Kapitał własny ogółem	53 994	51 553
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	38 044	36 640
Kapitał akcyjny	1 178	1 016
Należne wpłaty na kapitał akcyjny	(2)	(2)
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	104 541	88 614
Kapitał z wyceny opcji pracowniczych	4 243	3 129
Udział w innych dochodach całkowitych jednostek stowarzyszonych	2 278	684
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	(24)	491
Zyski zatrzymane	(74 170)	(57 292)
Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące	15 950	14 913
Zobowiązania długoterminowe	15 552	8 146
Oprocentowane pożyczki i kredyty	4 875	2 400
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	497	337
Dotacje otrzymane	1 646	1 998

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8 534	3 411
Zobowiązania krótkoterminowe	13 206	7 228
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	6 657	4 818
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	89	113
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	467	213
Rezerwy	914	1 070
Dotacje otrzymane	1 015	1 015
Inne zobowiązania (Factoring)	4 064	-
PASYWA OGÓŁEM	82 752	66 927

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym z uwagi na fakt, iż Grupa kontynuowała realizację sprzedaży, głównym źródłem finansowania były zobowiązania długoterminowe i krótkoterminowe zaciągane od podmiotów powiązanych (w szczególności od Orenore sp. z o. o.) oraz środki uzyskane z emisji serii O.

Na dzień 31 grudnia 2018 31% zobowiązań długoterminowych stanowiły pożyczki od spółki Orenore sp. z o. o., 54% zobowiązań długoterminowych stanowiła rezerwa z tytułu podatku odroczonego.

Na dzień 31 grudnia 2018 r. suma zobowiązań krótkoterminowych wynosiła 13 206 tys. zł, z czego 6 657 tys. zł stanowiły zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania. Na dzień 31 grudnia 2017 r. suma zobowiązań krótkoterminowych wyniosła 7 228 tys. zł, w ramach których 4 818 tys. zł stanowiły zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług są nieoprocentowane i zazwyczaj rozliczane w terminach 30-dniowych. Pozostałe zobowiązania są nieoprocentowane, ze średnim 1-miesięcznym terminem płatności. Zobowiązania obejmują głównie bieżące zobowiązania z tytułu dostaw i usług, zaliczki otrzymane na poczet dostaw realizowanych przez Grupę, zobowiązania wobec pracowników oraz zobowiązania publicznoprawne. Nie występują przeterminowane zobowiązania.

Zobowiązania zaciągnięte przez członków Grupy, w tym pożyczki oraz obligacje, przewidują oprocentowanie wyższe niż obecna stopa odsetek maksymalnych (zgodnie z art. 359 §2[1] Kodeksu cywilnego jest to czterokrotność wysokości stopy kredytu lombardowego NBP). Zgodnie z art. 359 §2[2] Kodeksu cywilnego, jeżeli wysokość odsetek wynikających z czynności prawnej przekracza wysokość odsetek maksymalnych, należą się odsetki maksymalne. W związku z tym, w sytuacji, gdy stopa odsetek przekracza wysokość odsetek maksymalnych, Grupa wypłaca odsetki od zobowiązań w wysokości odsetek maksymalnych.

5.1.3 Sytuacja pieniężna

W poniższej tabeli zaprezentowano wskaźniki płynności dla Grupy na poniższe daty bilansowe.

Wskaźniki płynności

	na dzień	
	31.12.2018	31.12.2017
	zbadane	zbadane
Płynność bieżąca	1,1	2,0
Płynność szybka	0,85	1,4
Płynność natychmiastowa	0,1	0,5

Źródło: Emitent

Ocena płynności została dokonana w oparciu o niżej zaprezentowane wskaźniki (dane na dzień bilansowy):

- 1) płynność bieżąca: aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe,
- 2) płynność szybka: (aktywa obrotowe – zapasy)/zobowiązania krótkoterminowe,
- 3) płynność natychmiastowa: środki pieniężne i ich ekwiwalenty/zobowiązania krótkoterminowe.

Z kalkulacji wskaźników wyłączono aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży.

(w tys. zł)	na dzień	
	31.12.2018	31.12.2017
	Zbadane	zbadane
Oprocentowane kredyty i pożyczki	4 875	2 400
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 454	3 699
Zadłużenie netto	3 421	-1 299
Kapitał własny	53 994	51 553
Kapitał i zadłużenie netto	57 415	50 254
Wskaźnik dźwigni	5,95%	-2,6%

Analiza zarządzania kapitałem została dokonana w oparciu o wyżej zaprezentowane parametry:

- 1) oprocentowane kredyty i pożyczki: suma długo- i krótkoterminowych kredytów i pożyczek,
- 2) zadłużenie netto: kredyty, pożyczki oraz obligacje skorygowane o gotówkę,
- 3) wskaźnik dźwigni: zadłużenie netto, jako udział w sumie kapitałów własnych i zadłużenia netto.

Na całkowite zadłużenie odsetkowe Grupy na dzień 31 grudnia 2018 r. składają się długoterminowe pożyczki w kwocie 4 875 tys. zł. Pozycję tę w 99% stanowią pożyczki udzielone Jednostce dominującej przez Orenore Sp. zo.o. Po skorygowaniu tej pozycji o środki pieniężne i ich ekwiwalenty otrzymujemy zadłużenie netto w wysokości 3 421 tys. zł.

Główne potrzeby finansowe Grupy obejmują finansowanie działalności operacyjnej i nakładów inwestycyjnych oraz terminową spłatę jej wymagalnych zobowiązań, w tym wynikających z oprocentowanych kredytów i pożyczek. Celem strategii finansowej Grupy jest zapewnienie, w możliwie najwyższym stopniu, aby Grupa zawsze posiadała płynność wystarczającą do regulowania wymagalnych zobowiązań, zarówno w normalnej, jak i w kryzysowej sytuacji, bez narażania na niedopuszczalne straty lub podważenie reputacji Grupy.

Nakłady inwestycyjne w 2018 r. obejmują kapitalizowane koszty prac rozwojowych oraz drobne wydatki związane z wyposażeniem biura na łączną kwotę 3,6 mln zł. Ponadto Grupa przeznaczyła ok. 1,7 mln zł na nakłady na badania i rozwój ujęte w wynik oraz ok. 4,3 mln zł nakładów na funkcjonowanie Funduszu JPIF.

5.2 Wyniki segmentów działalności

	Za okres od 01.01.2018 do 31.12.2018					Ogółem
	Urządzenia medyczne	Platforma nutraceutyczna	Projekty eksploracyjne	Pozostałe segmenty	Korekty konsolidacyjne	
Przychody ze sprzedaży	931	2 183	-	3 673	(3 993)	2 794
- w ramach segmentu	10	332	-	3 673	(3 993)	22
- od klientów zewnętrznych	921	1 851	-	-	-	2 772
Koszty działalności operacyjnej	(3 601)	(17 705)	(629)	(7 123)	4 610	(24 448)
Pozostała działalność operacyjna netto	209	(3 710)	-	(159)	108	(3 552)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(2 461)	(19 232)	(629)	(3 609)	725	(25 206)
Przychody finansowe	1 634	4 008	-	7 203	(11 402)	1 443
Koszty finansowe	(2 890)	(7 857)	(790)	(20 717)	31 021	(1 233)
Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych	(4 147)	-	-	-	-	(4 147)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(7 864)	(23 081)	(1 419)	(17 123)	20 344	(29 143)
Podatek dochodowy	2 240	1 595	-	1 667	(3 567)	1 935
Zysk (strata) netto	(5 624)	(21 486)	(1 419)	(15 456)	16 777	(27 208)

Za okres od 01.01.2017 do 31.12.2017					
--------------------------------------	--	--	--	--	--

	Urządzenia medyczne	Platforma nutraceutyczna	Projekty eksploracyjne	Pozostałe segmenty	Korekty konsolidacyjne	Ogółem
Przychody ze sprzedaży	4 730	7 460	-	5 543	(11 971)	5 762
- w ramach segmentu	4 483	1 969	-	5 520	(11 971)	-
- od klientów zewnętrznych	248	5 491	-	23	-	5 762
Koszty działalności operacyjnej	(8 488)	(27 171)	(777)	(7 705)	9 705	(34 437)
Pozostała działalność operacyjna netto	4 012	(294)	2	(397)	(26 522)	(23 199)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	253	(20 005)	(775)	(2 559)	(28 788)	(51 874)
Przychody finansowe	183	3 189	23	6 241	(9 246)	390
Koszty finansowe	(1 894)	(8 381)	(744)	(4 324)	11 665	(3 678)
Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych	(3 840)	-	-	-	-	(3 840)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(5 298)	(25 197)	(1 496)	(642)	(26 369)	(59 002)
Podatek dochodowy	44	1 803	-	(388)	4 980	6 440
Zysk (strata) netto	(5 254)	(23 394)	(1 496)	(1 029)	(21 388)	(52 562)

W 2018 roku skonsolidowane przychody ze sprzedaży Grupy wyniosły 2 794 mln PLN.

Najwięcej przychodów Grupa odnotowała w ramach pozostałych segmentów działalności, gdzie łączne przychody wyniosły 3,6 mln PLN. Pozostała sprzedaż zewnętrzna dotyczyła platformy urządzeń nutraceutycznych (2,1 mln PLN sprzedaży poza Grupę) oraz sprzedaży usług administracyjnych i zarządczych przez Adiuvo Investment oraz Adiuvo Management na rzecz Funduszu JPIF (około 0,2 mln PLN).

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Grupa wypracowała przychody ze sprzedaży od klientów zewnętrznych w kwocie 2 772 tys. zł (01.01-31.12.2017 było to: 5 762 tys. zł).

W 2018 r. wszystkie segmenty działalności poniosły stratę na poziomie wyniku operacyjnego oraz wyniku netto. Ma to związek z fazą, w której znajdują się poszczególne projekty w ramach każdej z platform – większość ponoszonych kosztów ma wciąż charakter nakładów na prace rozwojowe, a w spółkach, w których pojawiła się pierwsza sprzedaż, koszty w dużej mierze obejmują nakłady na marketing i promocję produktów.

	Stan na dzień 31.12.2018					
	Urządzenia medyczne	Platforma nutraceutyczna	Projekty eksploracyjne	Pozostałe segmenty	Korekty konsolidacyjne	Ogółem
Aktywa i zobowiązania						
Aktywa segmentu	89 761	90 323	90	147 763	(245 185)	82 752
Zobowiązania segmentu	35 357	116 535	11 666	32 106	(166 906)	28 758
Inne informacje						
Inwestycje wyceniane metodą własności	9 058	-	-	-	-	9 058
Nakłady inwestycyjne	3 446	231	-	22	-	3 699
	Stan na dzień 31.12.2017					
	Urządzenia medyczne	Platforma nutraceutyczna	Projekty eksploracyjne	Pozostałe segmenty	Korekty konsolidacyjne	Ogółem
Aktywa i zobowiązania						
Aktywa segmentu	68 146	88 735	89	136 175	(226 217)	66 927
Zobowiązania segmentu	22 668	94 361	10 246	20 092	(131 994)	15 374
Inne informacje						
Inwestycje wyceniane metodą własności	7 478	-	-	-	-	7 478
Nakłady inwestycyjne	5 278	6 793	-	25	(105)	11 992

Najwięcej aktywów Grupy skupione jest w ramach segmentów pozostałych. W ramach ogólnej sumy aktywów 32,4 mln zł stanowiły wartości niematerialne i prawne, a w szczególności około 26mln zł stanowiły skapitalizowane prace rozwojowe. Zobowiązania poszczególnych segmentów to przede wszystkim zobowiązania długoterminowe wobec jednostki dominującej.

5.3 Opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki

25 stycznia 2018 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Adiuvo Investments S.A. podjęło uchwałę nr 3 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki (w związku z emisją akcji serii N) o kwotę nie wyższą niż 162.000,00 zł z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy oraz w sprawie zmiany Statutu Spółki. Dnia 28 marca 2018 roku, Zarząd Adiuvo, po zakończeniu analizy szczegółowych parametrów potencjalnej oferty prywatnej, w tym mając na uwadze obecny poziom notowań akcji Spółki oraz bieżących potrzeb finansowych, podjął w tym samym dniu decyzję o odstąpieniu działań dotyczących przeprowadzenia emisji akcji w oparciu o ww. uchwałę NWZ. Z zastrzeżeniem powyższego, w 2018 r. nie wystąpiły inne niż opisane w niniejszym Sprawozdaniu zdarzenia o charakterze nietypowym mające istotny wpływ na działalność i wyniki finansowe Emitenta.

5.3.1 Ważniejsze zdarzenia mogące mieć w przyszłości znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe

Zarząd jednostki dominującej zidentyfikował następujące ważniejsze zdarzenia, jakie mogą mieć w przyszłości znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy:

- 1) **Nowe umowy dystrybucyjne.** W 2018 r. oraz po okresie sprawozdawczym grupa komercjalizowała 6 produktów oraz podpisała nowe umowy dystrybucyjne. Spółki z Grupy, które rozpoczęły sprzedaż w 2015 roku, w 2018 r. intensyfikowały działania marketingowo-sprzedażowe mające na celu pozyskanie nowych partnerów biznesowych i dystrybutorów. Podpisanie kolejnych umów dystrybucyjnych będzie miało przełożenie na wzrost przychodów i zysków Grupy.
- 2) **Pozyskanie finansowania w ramach nowych emisji akcji.** W dniach 1 - 8 października 2018 przeprowadzono subskrypcję związaną z emisją akcji serii O Jednoski Dominującej. W wyniku przeprowadzonego procesu, objętych zostało 1.620.000 akcji serii O po cenie emisyjnej równej 10,0 zł za akcję. W subskrypcji brało udział 14 podmiotów. 21 tys akcji serii O zostało objętych w drodze potrącenia wierzytelności. Dnia 8 listopada 2018 r. Zarząd jednostki dominującej powziął informacje o rejestracji podwyższenia kapitału związanego z emisją serii O przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. W dniu 4 lutego 2019 roku Zarząd Adiuvo Investments S.A. złożył oświadczenie o wysokości objętego kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii P oraz dookreśleniu kapitału zakładowego Spółki. Zgodnie ze złożonym oświadczeniem podwyższenie kapitału zakładowego w drodze ww. emisji nastąpiło o kwotę 139.000,00 zł tj. poprzez emisję 1.390.000 akcji po cenie 9 zł każda. Zarząd Spółki niezwłocznie złożył do Krajowego Rejestru Sądowego wnioski o rejestrację podwyższenia kapitału zakładowego o ww. emisję akcji.
- 3) **Zakończenie prac rozwojowych i monetyzacja gotowych produktów.** Spółki z Grupy dopracowują obecnie możliwości ulepszenia produktów prowadząc prace badawczo-rozwojowe nad istniejącymi technologiami i produktami. Równocześnie prowadzone są rozmowy biznesowe mające na celu doprowadzenie do monetyzacji produktów i technologii rozwijanych przez Grupę. Działania w tym zakresie mogą spowodować zwiększenie zysków Grupy w kolejnych okresach.
- 4) **Umowy sprzedaży technologii.** 3 października 2017 r. zamknięto transakcję sprzedaży technologii Airway Medix CSS. Płatności z tytułu transakcji rozłożone zostały na 4 transze, z czego dwie pierwsze zostały już uiszczone przez kupującego. Płatność kolejnych transz ceny nabycia jest uzależniona od woli kupującego, który po 4 latach od zawarcia umowy może zwrócić nabyte aktywa Jednostce dominującej, jednocześnie nie uiszczając drugiej raty ceny nabycia. 24 stycznia 2019 spółka Joint Polish Investment Fund C.V., której komandytariuszem jest Adiuvo Management Sp. z o.o. podpisała umowę sprzedaży spółki Manta Instruments Inc. Spółka została sprzedana spółce HORIBA Instruments Incorporated z siedzibą w Kalifornii. Na łączną cenę sprzedaży w wysokości maksymalnie ok. 9,8 mln USD składa się pierwsza transza płatności, która została dokonana oraz kolejnych sześć płatności w formule earnout w pięcioletnim okresie, których wypłata uzależniona będzie od poziomu sprzedaży produktów zrealizowanej przez Manta Instruments.
- 5) **Podpisanie listów intencyjnych z liderami w branży.** 16 kwietnia 2019 r. FixNip Limited zawarła z jednym z międzynarodowych liderów na rynku produkcji i dystrybucji implantów piersi niewiążące porozumienie (head of terms) określające główne warunki i zasady, na jakich ww. podmioty rozważają zawarcie globalnego partnerstwa biznesowego. Intencją stron jest zawarcie długoterminowej umowy, która obejmować będzie m.in. zasady

współpracy operacyjnej odnoszącej się do rozwoju produktu, inwestycję kapitałową w FixNip i stopniowe nabywanie wszystkich akcji Fixnip. 17 kwietnia 2019 r. Healthup sp. z o.o. zawarła z krajowym liderem branży farmaceutycznej list intencyjny. Na podstawie Listu strony zobowiązały się wspólnie prowadzić przedsięwzięcie w zakresie technologii medycznej polegające w szczególności na przeprowadzeniu badań dotyczących systemu do zdalnego monitorowania i diagnostyki chorób układu oddechowego, jego rozwinięciu, a następnie komercjalizacji na ustalonym obszarze geograficznym.

5.4 Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkowych

W 2018 roku brak istotnych zmian w zakresie wielkości szacunkowych.

5.5 Opis istotnych pozycji pozabilansowych

5.5.1 Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego – Grupa jako leasingobiorca

Na dzień 31 grudnia 2018 r., przyszłe minimalne opłaty z tytułu umów leasingu operacyjnego dotyczą kosztów najmu biura przez Grupę. Na dzień bilansowy Jednostka dominująca miała podpisaną umowę najmu na łączną kwotę 365 tys. zł rocznie.

5.5.2 Inne zobowiązania pozabilansowe

Grupa prowadzi programy przyznawania opcji na akcje, w ramach których niektórym członkom kadry kierowniczej oraz pracownikom wyższego szczebla przyznane zostały opcje na objęcie akcji w spółce zależnej.

Opis istotnych pozycji pozabilansowych szczegółowo przedstawia nota 20.2 Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Adiuvu Investments.

5.5.2.1 Należności warunkowe

Grupa nie posiada należności warunkowych.

5.5.2.2 Zobowiązania inwestycyjne

Na dzień 31 grudnia 2018 r. Grupa nie posiada zobowiązań inwestycyjnych z wyjątkiem opisanego poniżej.

Ze względu na odrębny charakter odrębnie wykazano prawa i obowiązki wynikające z umów zawartych przez jednostkę stowarzyszoną – JPIF (patrz Nota 24.8 w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy za 2018 r.).

5.6 Przyszła sytuacja finansowa

5.6.1 Prognozy wyników finansowych

Grupa Kapitałowa Adiuvu Investments nie publikuje prognoz wyników finansowych.

5.6.2 Przewidywana sytuacja finansowa

Prowadzone są intensywne prace nad pozyskaniem nowych partnerów i sprzedaż produktów Grupy na nowych rynkach. W ciągu nadchodzącego roku obrotowego w związku z prowadzonymi działaniami marketinowymi oraz rozmowami biznesowymi w spółkach z Grupy, oczekiwany jest dalszy wzrost przychodów Grupy.

5.7 Zasoby oraz instrumenty finansowe

5.7.1 Zarządzanie zasobami finansowymi

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Grupa, należą pożyczki, obligacje, środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest pozyskanie środków finansowych na działalność Grupy. Grupa posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności. Grupa nie zawiera transakcji z udziałem instrumentów pochodnych.

Zasadą stosowaną przez Grupę obecnie i przez cały okres objęty sprawozdaniem finansowym jest nieprowadzenie obrotu instrumentami finansowymi.

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Grupy obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko związane z płynnością, ryzyko walutowe oraz ryzyko kredytowe.

5.8 Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji

20 sierpnia 2018 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Adiuvu Investments podjęło decyzję w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie wyższą niż 162.000,00 zł poprzez emisję nie więcej niż 1.620 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) oznaczonych jako seria O. . W dniu 23 sierpnia 2018 r. Spółka 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. 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. W oparciu o wyniki zakończonego 27 września 2018 roku procesu budowania księgi popytu, działając na podstawie upoważnienia zawartego w par.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 10,0 zł za akcję.

W dniach 1-8 października przeprowadzono subskrypcję związaną z emisją akcji serii O Jednoski Dominującej. W subskrypcji brało udział 14 podmiotów. 21 tys akcji serii O zostało objętych w drodze potrącenia wierzytelności. Dnia 8 listopada 2018 r. Zarząd jednostki dominującej powziął informacje o rejestracji podwyższenia kapitału związanego z emisją serii O przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Środki z emisji akcji zostały przeznaczone na finansowanie bieżącej działalności Grupy Kapitałowej Emitenta. Środki z emisji akcji zostały przeznaczone na finansowanie bieżącej działalności Grupy Kapitałowej Emitenta.

5.8.1 Zarządzanie ryzykiem finansowym

5.8.1.1 Ryzyko stopy procentowej

Grupa posiada zobowiązania z tytułu pożyczek oraz obligacji, dla których odsetki liczone są na bazie stałej stopy procentowej, w związku z czym występuje ryzyko spadku rynkowych stóp procentowych poniżej stopy ustalonej w umowie. Ponadto, Grupa może lokować wolne środki pieniężne w inwestycje o zmiennej stopie, co powoduje zmniejszenie zysków z inwestycji w sytuacji spadku stóp procentowych. Każdy znaczący wzrost stóp procentowych może mieć negatywny wpływ na stopę zwrotu inwestorów z kapitału.

Z uwagi na to, że Grupa posiadała w okresie sprawozdawczym zobowiązania oprocentowane głównie według stopy stałej, będące alternatywnym źródłem finansowania przez jednego z akcjonariuszy, jak również ze względu na brak przewidywań gwałtownych zmian stóp procentowych w kolejnych okresach sprawozdawczych, Grupa nie stosowała zabezpieczeń stóp procentowych, uznając, że ryzyko stopy procentowej nie jest znaczące.

Niezależnie od obecnej sytuacji Grupa monitoruje stopień narażenia na ryzyko stopy procentowej oraz prognozy stóp procentowych i nie wyklucza podjęcia działań zabezpieczających w przyszłości.

W okresach objętych sprawozdaniem nie występowały instrumenty istotnie narażone na ryzyko stopy procentowej. Odsetki od instrumentów finansowych o stałym oprocentowaniu są stałe przez cały okres do upływu terminu zapadalności/wymagalności tych instrumentów.

5.8.1.2 Ryzyko walutowe

Grupa jest narażona na ryzyko zmian kursów walutowych z uwagi na ponoszenie części kosztów działalności, w tym prac rozwojowych i badawczych oraz finansowanie działalności (pożyczka), w walucie obcej. Dodatkowo przychody realizowane przez spółki z Grupy realizowane są głównie w USD, EUR i GBP. Ryzyko walutowe wiąże się głównie ze zmianami poziomu kursu USD, EUR oraz GBP. Ekspozycja na ryzyko związane z innymi, niż wymienione, walutami nie jest istotna.

Spółka zarządza ryzykiem walutowym stosując w miarę możliwości hedging naturalny.

Spółka dopuszcza stosowanie następujących rodzajów instrumentów:

- kontrakty forward,
- kontrakty opcyjne,
- struktury złożone z wyżej wymienionych instrumentów,

jednakże w okresie sprawozdawczym nie korzystała z takich instrumentów.

5.8.1.3 Inne ryzyko cenowe

Grupa nie jest narażona na istotne inne ryzyko cenowe związane z instrumentami finansowymi.

5.8.1.4 Ryzyko kredytowe

Grupa jest narażona na ryzyko kredytowe rozumiane jako ryzyko, że wierzyciele nie wywiążą się ze swoich zobowiązań i tym samym spowodują poniesienie strat przez Grupę. Ryzyko kredytowe związane z depozytami bankowymi uznaje się za nieistotne, ponieważ Spółka zawarła transakcje z instytucjami o ugruntowanej pozycji finansowej. Ze względu na brak sprzedaży ryzyko kredytowe związane z należnościami od odbiorców na dzień bilansowy nie istnieje.

W Grupie nie występują istotne koncentracje ryzyka kredytowego, z wyjątkiem ekspozycji wobec jednego z banków. Ze względu na rating tego banku ryzyko jest traktowane jako niskie.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym i w okresie porównywalnym Grupa nie ujęła w rachunku zysków i strat żadnych strat lub zysków w związku z poniesieniem lub odwróceniem strat kredytowych.

5.8.1.5 Ryzyko związane z płynnością

Grupa jest narażona na ryzyko utraty płynności, rozumiane jako ryzyko utraty zdolności do regulowania zobowiązań w określonych terminach. Ryzyko wynika z potencjalnego ograniczenia dostępu do rynków finansowych, co może skutkować brakiem możliwości pozyskania nowego finansowania lub refinansowania swojego zadłużenia.

5.8.1.6 Podsumowanie

Zarząd zwraca uwagę, że na 31 grudnia 2018 r. posiadane przez Grupę zobowiązania finansowe dotyczą w głównej mierze jednostek powiązanych. Dodatkowo stopa procentowa, zarówno w przypadku aktywów jak i zobowiązań jest stała. W opinii Zarządu obydwa te fakty minimalizują ryzyko finansowe związane z posiadaniem w/w instrumentów finansowych. Jednocześnie z uwagi na holdingowy charakter działalności Jednostki Dominującej Spółka ocenia, iż wskazane powyżej obszary ryzyka finansowego związane z Grupą Kapitałową mają charakter zbliżony do wpływu na Jednostkę Dominującą.

5.9 Zasady sporządzenia sprawozdań

5.9.1 Sprawozdanie skonsolidowane

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej. MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komisję ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”).

Statutowe jednostkowe sprawozdania finansowe Adiuvo Investments, Airway Medix oraz Cambridge Chocolate Technologies S.A. sporządzane są zgodnie z MSSF. Statutowe sprawozdania finansowe pozostałych jednostek Grupy, z wyjątkiem spółek zagranicznych, są przygotowywane zgodnie z zasadami określonymi przez Ustawę z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa”) i wydanymi na jej podstawie przepisami („polskie standardy rachunkowości”). Biovo Technologies Limited prowadzi swoje księgi rachunkowe zgodnie z polityką (zasadami) rachunkowości określonymi przez Izraelskie Standardy Sprawozdawczości Finansowej („izraelskie standardy rachunkowości”). Cambridge Chocolate Technologies Ltd oraz Carocelle Cambridge Micelle Technology Ltd prowadzą swoje księgi rachunkowe zgodnie z polityką (zasadami) rachunkowości określonymi przez Brytyjskie Standardy Sprawozdawczości Finansowej („brytyjskie standardy rachunkowości”). Spółki z siedzibą w USA tj. Cambridge Chocolate Technologies Inc. oraz Cambridge Micelle Technology Inc. prowadzą swoje księgi zgodnie z polityką (zasadami) rachunkowości określonymi przez amerykańskie standardy sprawozdawczości finansowej („amerykańskie standardy rachunkowości”). JPIF tj. jednostka, na którą wywierany jest znaczący wpływ, prowadzi swoje księgi rachunkowe zgodnie z polityką (zasadami) rachunkowości określonymi przez Holenderskie Standardy Sprawozdawczości finansowej („holenderskie standardy rachunkowości”). Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera korekty niezawarte w księgach rachunkowych jednostek Grupy wprowadzone w celu doprowadzenia sprawozdań finansowych tych jednostek do zgodności z MSSF.

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.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest przedstawione w złotych („PLN”, „zł”), a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach PLN.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółki Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez spółki Grupy.

Należy przy tym zaznaczyć, że najczęstszą formą komercjalizacji projektów rozwijanych przez Grupę jest zawieranie przez spółki zależne umów sprzedaży technologii, licencyjnych lub na dostawę finalnych produktów z wyselekcjonowanymi partnerami regionalnymi (nutraceutyki) lub globalnymi (urządzenia medyczne), którzy następnie sprzedają te produkty pod swoją marką korzystając z własnej sieci sprzedaży i/lub dystrybucji. Powyższy model biznesowy jest możliwy, jeśli produkty mają zabezpieczoną globalnie własność intelektualną, a ich skuteczność jest potwierdzona badaniami klinicznymi dokumentującymi przewagę konkurencyjne, co zaowocuje certyfikatem dopuszczającym produkt (lub produkt z oświadczeniem zdrowotnym) do rynku. Jednostka dominująca skupia się na doprowadzeniu produktów spółek zależnych do tego etapu.

Biorąc pod uwagę powyższy model biznesowy, Spółka dostrzega potencjalne ryzyko wystąpienia opóźnień w monetyzacji poszczególnych projektów (rozumianym jako wpływ środków na konto danej spółki), co ostatecznie może wpłynąć w przyszłości na ryzyko czasowej utraty płynności Spółki rozumiane jako brak wystarczających środków pieniężnych do prowadzenia bieżącej działalności. W związku z tym Spółka, po objęciu przez Inwestorów emisji serii O oraz P, nie zaprzestała promocji portfolio Grupy, prowadzi rozmowy z przedstawicielami polskiego oraz zagranicznych rynków kapitałowych o potencjalnej współpracy oraz stale prowadzi działania zmierzające do optymalizacji kosztów operacyjnych Grupy.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzono przy zastosowaniu tych samych zasad dla okresu bieżącego i okresów porównywalnych.

5.9.2 Sprawozdanie jednostkowe

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Adiuvo Investments S.A. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej. MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komisję ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”).

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem tych instrumentów finansowych, które są wyceniane według wartości godziwej.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółki Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez spółki Grupy.

Sprawozdanie finansowe sporządzono przy zastosowaniu tych samych zasad dla okresu bieżącego i okresów porównywalnych.

5.9.3 Sprawozdanie z działalności

Niniejsze Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Adiuvo Investments w 2018 roku zawiera informacje, których zakres został określony w § 70 – 71 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Rozporządzenie).

Na podstawie §71 ust. 8 Rozporządzenia w ramach niniejszego sprawozdania zamieszczone zostały również ujawnienia informacji wymagane dla Sprawozdania z działalności Jednostki Dominującej, i tym samym Emitent nie sporządzał odrębnego Sprawozdania z działalności Jednostki Dominującej.

5.9 Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

Podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, któremu powierzono badanie sprawozdań finansowych za 2018 rok jest BDO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. Podmiot ten został wybrany przez Radę Nadzorczą Spółki w dniu 8 kwietnia 2019 r.

BDO przeprowadziło badanie skonsolidowanych oraz jednostkowych sprawozdań finansowych Adiuvo Investments S.A. na podstawie umowy zawartej pomiędzy BDO a Adiuvo Investments S.A. w dniu 9 kwietnia 2019 r. Wynagrodzenie za przeprowadzenie badania rocznych skonsolidowanych i jednostkowych sprawozdań finansowych za 2018 r. oraz za przegląd półrocznych skonsolidowanych i jednostkowych sprawozdań finansowych za I półrocze 2018 r. wyniosło 117 tys. zł. Podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych rocznych skonsolidowanych i jednostkowych sprawozdań finansowych za 2017 r. była również BDO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. Zakres usług obejmował badanie rocznych skonsolidowanych i jednostkowych sprawozdań finansowych za 2017 r., a wynagrodzenie za usługi wyniosło 78 tys. zł. Koszty związane z przeglądem półrocznych skonsolidowanych i jednostkowych sprawozdań finansowych w 2017 r. wyniosły 35,0 tys. zł.

W 2018 r. BDO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. świadczyła również w usługi dla spółek w Grupie. Poniżej przedstawiono podsumowanie świadczonych usług i wynagrodzenia audytora.

- **Airway Medix S.A.** - Wynagrodzenie za przeprowadzenie badania rocznych skonsolidowanych i jednostkowych sprawozdań finansowych za 2018 r. oraz przeglądu śródrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania za I półrocze 2018 roku wyniosło 60 tys. zł. Wynagrodzenie za badanie rocznych skonsolidowanych i jednostkowych sprawozdań finansowych za 2017 r. wyniosło 30,0 tys. zł. Koszty związane z przeglądem półrocznych skonsolidowanych i jednostkowych sprawozdań finansowych w 2017 r. wyniosły 20 tys. zł.

- **Cambridge Chocolate Technologies S.A.** — Wynagrodzenie za badanie rocznych jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych za 2018 r. wyniosło 30 tys. zł. Wynagrodzenie za badanie jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych za 2017r. wyniosło 17 tys. zł.

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych świadczył na rzecz Grupy także usługi badania w spółce Carocelle S.A. w wysokości 6 tys. PLN w roku 2018 i 2017, oraz w spółce OryxPL w wysokości 5 tys PLN w roku 2017. Poza wyżej wymienionymi usługami dotyczącymi badań i przeglądów sprawozdań finansowych za lata 2015 – 2018 BDO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. nie świadczyła innych usług, w tym doradztwa.

5.10 Działalność sponsoringowa lub charytatywna

W roku 2018 spółka nie prowadziła działalności charytatywnej, sponsoringowej ani innej o zbliżonym charakterze.

6 Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego

6.1 Określenie stosowanego zbioru zasad

W 2018 r. Spółka stosowała zasady ładu korporacyjnego stanowiące ujęte w dokumencie pt. „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016” (DPSN, Zasady ładu Korporacyjnego), które zostały opublikowane w serwisie poświęconym tematyce dobrych praktyk spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod adresem internetowym <https://www.gpw.pl/dobre-praktyki>.

6.2 Zasady, od stosowania których Emitent odstąpił

Poniżej zamieszczono informacje nt. zasad ładu korporacyjnych zbioru DPSN 2016 od stosowania, których Spółka odstąpiła w 2018 roku, wraz z komentarzem nt. przyczyn odstąpienia.

I.Z.1.3 Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oprócz informacji wymaganych przepisami prawa schemat podziału zadań i odpowiedzialności pomiędzy członków zarządu, sporządzony zgodnie z zasadą II.Z.1

Komentarz spółki:

Spółka wyjaśnia, że Zarząd Emitenta nie dokonał wewnętrznego podziału odpowiedzialności za poszczególne obszary działalności Spółki. Zadania powierzone osobom zarządzającym wykonywane są bez wyszczególnienia poszczególnym osobom sformalizowanego zakresu zadań i odpowiedzialności.

I.Z.1.20. Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oprócz informacji wymaganych przepisami prawa zapis przebiegu obrad Walnego Zgromadzenia, w formie audio lub wideo,

Komentarz spółki:

Ze względu na wysokie koszty związane z realizacją niniejszej zasady, Emitent nie zdecydował się na udostępnianie nagrań wideo z przebiegu Walnego Zgromadzenia na stronie internetowej. W ocenie Spółki niezwłoczna publikacja uchwał podjętych przez Walne Zgromadzenie zapewnia inwestorom możliwość zapoznania się z przebiegiem obrad Walnego Zgromadzenia w sposób wystarczający.

II.Z.1. Wewnętrzny podział odpowiedzialności za poszczególne obszary działalności spółki pomiędzy członków zarządu powinien być sformułowany w sposób jednoznaczny i przejrzysty, a schemat podziału dostępny na stronie internetowej spółki.

Komentarz spółki:

Statut Emitenta nie przewiduje wewnętrznego podziału odpowiedzialności członków Zarządu za poszczególne obszary działalności Spółki. Zadania powierzone osobom zarządzającym wykonywane są bez wyszczególnienia poszczególnym osobom sformalizowanego zakresu zadań i odpowiedzialności.

III.R.1. Spółka wyodrębnia w swojej strukturze jednostki odpowiedzialne za realizację zadań w poszczególnych systemach lub funkcjach, chyba że wyodrębnienie jednostek organizacyjnych nie jest uzasadnione z uwagi na rozmiar lub rodzaj działalności prowadzonej przez spółkę.

Komentarz spółki:

Z uwagi na rozmiar prowadzonej działalności, Emitent nie wyodrębnia w swojej strukturze osobnej jednostki odpowiedzialnej za realizację zadań w poszczególnych systemach kontroli. Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny za wdrożenie i utrzymanie skutecznych systemów kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, compliance oraz funkcji audytu wewnętrznego. Za monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej oraz procesów zarządzania ryzykiem odpowiedzialna jest Rada Nadzorcza jednostki dominującej. Za proces kontroli wspierający przygotowanie sprawozdań finansowych odpowiada Zarząd. Usługi księgowo w zakresie księgowania i przygotowania sprawozdań finansowych Spółki świadczy podmiot zewnętrzny. Spółka posiada w swoich strukturach zespół analityczny i controllingowy, w tym Dyrektora finansowego, który to zespół jest odpowiedzialny za przygotowanie i weryfikację miesięcznych, zarządczych raportów księgowych. Za procedury prowadzenia i kontroli rachunkowości zarządczej odpowiedzialny jest Dyrektor finansowy.

IV.R.2. Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu lub zgłaszane spółce oczekiwania akcjonariuszy, o ile spółka jest w stanie zapewnić infrastrukturę techniczną niezbędną dla sprawnego przeprowadzenia walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, powinna umożliwić akcjonariuszom udział w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu takich środków, w szczególności poprzez:

- 1) transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,
- 2) dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia, przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad walnego zgromadzenia,
- 3) wykonywanie, osobiście lub przez pełnomocnika, prawa głosu w toku walnego zgromadzenia.

Komentarz spółki:

Emitent nie dysponuje środkami technicznymi, które umożliwiłyby realizację niniejszej rekomendacji. Z uwagi na wysokie koszty związane z realizacją tej rekomendacji, Emitent nie zdecydował się na wprowadzenie rozwiązań, które umożliwiłyby

transmisję obrad Walnego Zgromadzenia w czasie rzeczywistym oraz dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym. W ocenie Zarządu realizacja obowiązków informacyjnych poprzez publikowanie stosownych raportów bieżących oraz podawanie informacji na stronie internetowej, zapewnia w chwili obecnej akcjonariuszom należyty dostęp do wszystkich najważniejszych informacji dotyczących organizowanych przez Spółkę walnych zgromadzeń.

IV.Z.2. Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu spółki, spółka zapewnia powszechnie dostępną transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym.

Komentarz spółki:

Emitent nie dysponuje środkami technicznymi, które umożliwiłyby realizację niniejszej rekomendacji. Z uwagi na wysokie koszty związane z realizacją tej rekomendacji, Emitent nie zdecydował się na wprowadzenie rozwiązań, które umożliwiłyby transmisję obrad Walnego Zgromadzenia w czasie rzeczywistym oraz dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym.

VI.R.2. Polityka wynagrodzeń powinna być ściśle powiązana ze strategią spółki, jej celami krótko- i długoterminowymi, długoterminowymi interesami i wynikami, a także powinna uwzględniać rozwiązania służące unikaniu dyskryminacji z jakichkolwiek przyczyn.

Komentarz spółki:

Emitent nie posiada obecnie polityki wynagrodzeń w odniesieniu do osób zarządzających i kluczowych menedżerów, natomiast rozważa możliwość stworzenia takiej polityki i zasad w przyszłości z poszanowaniem wytycznych wynikających z niniejszej rekomendacji.

VI.Z.2. Aby powiązać wynagrodzenie członków zarządu i kluczowych menedżerów z długookresowymi celami biznesowymi i finansowymi spółki, okres pomiędzy przyznaniem w ramach programu motywacyjnego opcji lub innych instrumentów powiązanych z akcjami spółki, a możliwością ich realizacji powinien wynosić minimum 2 lata.

Komentarz spółki:

Aktualnie w Spółce nie funkcjonuje program motywacyjny, przy czym w przypadku jego ustanowienia Spółka będzie dążyć, aby czynił on zadość wytycznym wynikającym z przedmiotowej zasady.

VI.Z.4. Spółka w sprawozdaniu z działalności przedstawia raport na temat polityki wynagrodzeń, zawierający co najmniej:

- 1) ogólną informację na temat przyjętego w spółce systemu wynagrodzeń,
- 2) informacje na temat warunków i wysokości wynagrodzenia każdego z członków zarządu, w podziale na stałe i zmienne składniki wynagrodzenia, ze wskazaniem kluczowych parametrów ustalania zmiennych składników wynagrodzenia i zasad wypłaty odpraw oraz innych płatności z tytułu rozwiązania stosunku pracy, zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze – oddzielnie dla spółki i każdej jednostki wchodzącej w skład grupy kapitałowej,
- 3) informacje na temat przysługujących poszczególnym członkom zarządu i kluczowym menedżerom pozafinansowych składników wynagrodzenia,
- 4) wskazanie istotnych zmian, które w ciągu ostatniego roku obrotowego nastąpiły w polityce wynagrodzeń, lub informację o ich braku,
- 5) ocenę funkcjonowania polityki wynagrodzeń z punktu widzenia realizacji jej celów, w szczególności długoterminowego wzrostu wartości dla akcjonariuszy i stabilności funkcjonowania przedsiębiorstwa.

Komentarz spółki:

Z uwagi w szczególności na ochronę tajemnicy przedsiębiorstwa oraz konkurencyjność branży, a przy tym regulacje prawne obowiązujące emitentów papierów wartościowych, co do sposobu i zakresu prezentacji informacji w zakresie danych dotyczących wynagrodzeń, Spółka wyjaśnia, że informacje na temat warunków i wysokości wynagrodzeń będą upubliczniane przez Spółkę przede wszystkim zgodnie z aktualnymi przepisami prawa powszechnie obowiązującego.

6.3 Systemy kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem

Z uwagi na rozmiar prowadzonej działalności Grupa nie wyodrębnia w swojej strukturze osobnej jednostki odpowiedzialnej za realizację zadań w poszczególnych systemach kontroli.

Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny za wdrożenie i utrzymanie skutecznych systemów kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, compliance oraz funkcji audytu wewnętrznego.

Za monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej oraz procesów zarządzania ryzykiem odpowiedzialna jest Rada Nadzorcza jednostki dominującej.

Za proces kontroli wspierający przygotowanie sprawozdań finansowych odpowiada Zarząd. Usługi księgowo w zakresie księgowania i przygotowania sprawozdań finansowych Grupy i Jednostki dominującej świadczy podmiot zewnętrzny. Grupa posiada w swoich strukturach zespół analityczny i controllingowy, w tym Dyrektora finansowego, który to zespół jest

odpowiedzialny za przygotowanie i weryfikacje miesięcznych, zarządczych raportów księgowych. Za procedurę prowadzenia i kontroli rachunkowości zarządczej odpowiedzialny jest Dyrektor finansowy.

6.4 Informacje o akcjach i akcjonariacie

6.4.1 Struktura kapitału zakładowego

Omówienie Akcji w kapitale zakładowym Emitenta

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2018 r. kapitał zakładowy Jednostki dominującej składał się z wyemitowanych akcji następujących serii:

Liczba akcji (udziałów) wg serii emisji	31.12.2018	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
Seria O	1 620 000	0
Razem liczba akcji (udziałów)	11 784 346	10 164 346

W dniu 8 listopada 2018 roku Zarząd Adiuvo Investments S.A. powziął informację o dokonaniu w tym samym dniu przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wpisu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w związku z emisją akcji serii O oraz zmiany Statutu Emitenta zgodnie z uchwałą nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 20 sierpnia 2018 roku. Kapitał zakładowy Emitenta został podwyższony o 162.000,00 zł poprzez emisję 1.620.000 akcji serii O. Zarejestrowany kapitał zakładowy Spółki wynosi 1.178.434,60 zł i dzieli się na 11.784.346 akcji na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł.

W rezultacie dokonania w dniu 8 listopada 2018 r. przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wpisu podwyższenia kapitału zakładowego Adiuvo Investments S.A. w związku z emisją akcji serii O, nastąpiła zmiana stanu posiadania akcji przez Orenore oraz Morluk w ogólnej liczbie głosów w Spółce. Po rejestracji Podwyższenia Kapitału, Orenore oraz Morluk posiadają łącznie 5.978.839 akcji Spółki, co stanowi 50,74% udziału w kapitale zakładowym, a akcje te uprawniają łącznie do 7.678.839 głosów, co stanowi 56,95% ogólnej liczby głosów. Orenore informuje również, iż Orenore oraz Morluk są podmiotami zależnymi od Pana Marka Orłowskiego i tym samym łączny stan posiadania ww. osoby jest analogiczny do łącznego stanu akcji Spółki będących w posiadaniu Orenore oraz Morluk.

Zobowiązania warunkowe dotyczące kapitału zakładowego Jednostki dominującej

W punkcie 6.4.3 przedstawiono informacje dotyczące emisji potencjalnych akcji zwykłych z tytułu opcji na akcje Jednostki dominującej oferowanych w ramach programów motywacyjnych.

Prawa akcjonariuszy – akcje uprzywilejowane

Na dzień 31 grudnia 2018 r. 1.700.000 akcji serii B Spółki było akcjami uprzywilejowanymi co do głosu w ten sposób, że na każdą akcję przypadają dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu. Pozostałe akcje nie są uprzywilejowane.

6.4.2 Struktura akcjonariatu

Według stanu na dzień 31 grudnia 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.		5 978 839,00	7 678 839,00	50,74%	56,95%
w tym: Orenore Sp. z o.o.	Warszawa	5 373 519,00	7 073 519,00	45,60%	52,46%
w tym: Morluk Sp. z o.o. Sp. k	Warszawa	605 320,00	605 320,00	5,10%	4,50%
Investors TFI	Warszawa	722 530,00	722 530,00	6,10%	5,40%
Aviva OFE BZ WBK	Warszawa	1 233 591,00	1 233 591,00	10,50%	9,10%
Pozostali	-	3 849 386,00	3 849 386,00	32,70%	28,50%
Suma		11 784 346,00	13 484 346,00	100%	100%

*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 58,41% Akcjami uprawniającymi do 64,37% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Zmiany w strukturze akcjonariatu od dnia publikacji ostatniego raportu okresowego

24 stycznia 2019 r. pomiędzy Markiem Orłowskim, Orenore sp. z o.o. i Morluk sp. z o.o. sp. k. (łącznie Akcjonariusze Dominujący) a Bogusławem Sergiuszem Bobulą, Maciejem Zającem oraz Aleksandrą Ellert (łącznie jako Inwestorzy) została zawarta Umowa Akcjonariuszy, która określa odpowiednio warunki zaangażowania kapitałowego Inwestorów w Spółkę w ramach podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o emisję akcji serii P jak również określającego zobowiązania Akcjonariuszy Dominujących względem Inwestorów. Zgodnie z Umową Inwestorzy objęli łącznie 1.390.000 akcji serii P po cenie emisyjnej wynoszącej 9,00 zł za jedną akcję. Wpłaty z tytułu objęcia akcji serii P zostały dokonane do końca stycznia 2019 roku. Zgodnie z Umową skład Zarządu Spółki może zostać rozszerzony o jednego członka wskazanego przez Inwestorów jak również Inwestorom przysługiwać będzie prawo wskazania członka Rady Nadzorczej, przy czym wykonanie powyższych uprawnień będzie realizowane z wykorzystaniem uprawnień (w tym praw głosu), posiadanych przez Akcjonariuszy Dominujących. Zgodnie z założeniami wyrażonymi w dokumencie term sheet, o których mowa w przywołanym raporcie bieżącym 49/2018. Inwestorom przysługiwać będzie prawo do współdecydowania o kwestiach dotyczących Spółki oraz Grupy Kapitałowej z zastrzeżeniem zapewnienia zgodności realizacji powyższych uprawnień z przepisami obowiązującego prawa jak również z postanowieniami Statutu Spółki oraz regulaminami jej organów. Umowa stanowi jednocześnie łączące jej strony Porozumienie w sprawie zgodnego głosowania na Walnym Zgromadzeniu Spółki i prowadzenia trwałej polityki wobec Spółki. Zgodnie z Umową jej strony zobowiązały się, iż w sytuacji, gdy zgodnie z obowiązującymi przepisami Spółka będzie uprawniona do wypłaty dywidendy, co najmniej połowa tych środków zostanie przeznaczona na wypłatę dywidendy. Na podstawie Umowy Akcjonariusze Dominujący zobowiązali się ponadto do ograniczenia w rozporządzeniu posiadanymi akcjami Spółki na warunkach określonych w Umowie np. w zakresie zobowiązania Akcjonariuszy Dominujących do utrzymania ich zaangażowania kapitałowego w Spółce na ustalonym w Umowie minimalnym poziomie.

25 stycznia 2019 r. do Spółki wpłynęło zawiadomienie od Orenore sp. z o.o. sporządzone w trybie art. 69 ust. 1 oraz art. 87 ust. 1 pkt 5 w związku art. 87 ust. 3 ustawy o ofercie publicznej. Orenore sp. z o.o. w imieniu swoim, Morluk Sp. z o.o. Sp. k., Marka Orłowskiego, Bogusława Sergiusza Bobula, Macieja Zajęca oraz Aleksandry Ellert (Zawiadamiający) poinformował, że w związku z zawarciem w dniu 24 stycznia 2019 roku umowy akcjonariuszy stanowiącej pisemne porozumienie w sprawie zgodnego głosowania na Walnym Zgromadzeniu Spółki i prowadzenia trwałej polityki wobec Spółki, nastąpiła zmiana łącznego stanu posiadania akcji przez Zawiadamiających w ogólnej liczbie głosów w Spółce. Po zawarciu Umowy Akcjonariuszy udział poszczególnych Zawiadamiających nie uległ zmianie i prezentuje się jak powyżej natomiast Zawiadamiający, jako członkowie Porozumienia posiadają łącznie 6.317.090 akcji Spółki, co stanowi 53,61% udziału w kapitale zakładowym uprawniających do 8.017.090 głosów, co stanowi 59,45% ogólnej liczby głosów, z czego:

- i. 1.700.000 to akcje imienne uprzywilejowane co do głosu w ten sposób, że na każdą akcję przypadają 2 głosy stanowiące 14,43% udziału w kapitale zakładowym i uprawniające do 3.400.000 głosów, co stanowi 25,21% ogólnej liczby głosów;
- ii. 364.166 to akcje imienne nieuprzywilejowane stanowiące 3,09% udziału w kapitale zakładowym, uprawniające do 364.166 głosów, co stanowi 2,70% ogólnej liczby głosów;
- iii. 4.252.924 to akcje zwykłe na okaziciela, dające 36,09% udziału w kapitale zakładowym, uprawniające do 4.252.924 głosów, co stanowi 31,54% ogólnej liczby głosów.

4 lutego 2019 roku Zarząd Adiuvo Investments S.A. złożył oświadczenie o wysokości objętego kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii P oraz dookreśleniu kapitału zakładowego Spółki. Zgodnie ze złożonym oświadczeniem podwyższenie kapitału zakładowego w drodze ww. emisji nastąpiło o kwotę 139.000,00 zł tj. poprzez emisję 1.390.000 akcji. Zarząd Spółki niezwłocznie złożył do Krajowego Rejestru Sądowego wniosek o rejestrację podwyższenia kapitału zakładowego o ww. emisję akcji.

19 marca 2019 roku Zarząd Adiuvo Investments S.A. powziął informację o postanowieniu Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (Sąd) z dnia 4 marca 2019 r. w sprawie oddalenia wniosku o zmianę Statutu Spółki związaną z podwyższeniem kapitału zakładowego o emisję akcji serii P. W uzasadnieniu Sąd wskazał na nieściśności w zakresie zmiany statutu wynikającej z podwyższenia kapitału zakładowego. Postanowienie nie jest prawomocne. Emitent niezwłocznie podejmą stosowne działania w celu wyjaśnienia nieściśności oraz odpowiednie kroki przy pomocy przysługujących mu środków prawnych w celu finalizacji procesu rejestracji zmian

6.4.3 Potencjalne zmiany w strukturze akcjonariatu

Z zastrzeżeniem informacji zawartych w punkcie Informacje o uprawnieniach do akcji Adiuvo Investments S.A., na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania, nie są znane Emitentowi umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

26 lutego 2019 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, które między innymi podjęło poniższe uchwały:

- uchwałą nr 5 w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych w ilości nie większej niż 250.000 z przeznaczeniem dla osób wskazanych przez Zarząd Spółki z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy oraz warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie wyższą niż 25.000 zł z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy Spółki oraz w sprawie zmiany statutu Spółki. Objęcie warrantów nastąpić ma nie później niż w terminie 3 lat od podjęcia uchwały, natomiast cena emisyjna zostanie ustalona przez Zarząd Spółki. Warranty mogą być również emitowane nieodpłatnie. Zgodnie z podjętą uchwałą jeden warrant subskrypcyjny uprawnia do objęcia jednej akcji Spółki oznaczonej jako seria R, wyemitowanej na podstawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Objęcie akcji serii R w wykonaniu praw z warrantu subskrypcyjnego serii B powinno nastąpić w zamian za wkład pieniężny nie później niż w terminie 10 lat od dnia powzięcia uchwały. Szczegółowe zasady oraz warunki objęcia warrantów subskrypcyjnych serii B oraz ich wymiany zostaną ustalone w regulaminie uchwalonym przez Zarząd i zaakceptowanym przez Radę Nadzorczą Spółki. W celu przyznania praw do objęcia akcji serii R Zgromadzenie postanowiło warunkowo podwyższyć kapitał zakładowy Spółki o kwotę nie wyższą niż 25.000 zł. Zarząd Spółki został upoważniony także do określenia ceny emisyjnej akcji serii R z zastrzeżeniem, że cena emisyjna nie może być niższa niż 12 zł za akcję. Ustalono, że akcje serii R od chwili powstania będą uczestniczyć w dywidendzie na zasadach równych z dotychczas istniejącymi akcjami Spółki. Wyłączono także prawo poboru warrantów subskrypcyjnych oraz prawo poboru akcji serii R dotychczasowym akcjonariuszom.
- uchwałą nr 6 w sprawie zmiany uchwały nr 8 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 31 grudnia 2014 r. oraz w sprawie zmiany statutu Spółki. W przedmiotowej uchwale został zmieniony termin na objęcie akcji serii K w wykonaniu praw z warrantu subskrypcyjnego serii A na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 31 grudnia 2014 r. Ustalono, że objęcie akcji serii K powinno nastąpić w zamian za wkład pieniężny w terminie 10 lat od ich objęcia przez osobę uprawnioną.

6.4.4 Wykaz akcji i udziałów podmiotów z Grupy Kapitałowej w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Informacje o akcjach Adiuvo Investments S.A.

Zgodnie z posiadanymi przez Adiuvo Investments S.A. informacjami, stan akcji Adiuvo Investments S.A. będących w posiadaniu Członków Zarządu na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania przedstawiono poniżej.

Funkcja	Imię i nazwisko	Liczba akcji	Liczba głosów	Wartość nominalna akcji
Prezes Zarządu*	Marek Orłowski	5 978 839	7 678 839	597 883,90
Członek Zarządu	Anna Aranowska-Bablok	128 000	128 000	12 800,00
Członek Rady Nadzorczej	Dariusz Zimny	243 763	243 763	24 376,30
Członek Rady Nadzorczej	Wojciech Napiórkowski	12 000	12 000	1 200

*uwzględniając pośredni stan posiadania akcji poprzez Orenore sp. z o. o. oraz Morluk spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

Zgodnie z posiadanymi przez Zarząd Adiuvio Investments S.A. informacjami, na dzień sporządzenia niniejszego raportu Pan Dariusz Zimny – Członek Rady Nadzorczej Emitenta, posiadał 243 763 akcje Adiuvio Investments S.A. o wartości nominalnej 243 763,30 zł. Pozostałe osoby nadzorujące nie posiadają akcji Emitenta.

Informacje o uprawnieniach do akcji Adiuvio Investments S.A.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania 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 punkcie 6.5.1.4 Wynagrodzenie Zarządu Adiuvio Investments S.A.

Dodatkowo Pani Anna Aranowska była na dzień 31 grudnia 2017 roku stroną umowy z Orenore sp. z o.o., na podstawie której po spełnieniu warunków wskazanych w ww. umowie, Orenore zobowiązało się do sprzedaży Pani Annie Aranowskiej 68.677 akcji Spółki po cenie 5,9 zł za jedną akcję. Transakcja nabycia ww. akcji została zrealizowana w marcu 2018 r.

W pozostałym zakresie osoby zarządzające oraz osoby nadzorujące nie posiadają uprawnień do akcji Emitenta.

Udziały/akcje podmiotów powiązanych w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Z uwagi na fakt, że Prezes Zarządu Marek Orłowski posiada kontrolę nad Emitentem, kontroluje również spółki zależne kontrolowane przez Emitenta.

Pan Marek Orłowski oraz Pani Anna Aranowska-Bablok posiadają udziały w spółce Airway Medix S.A., która jest zależna od emitenta.

Marek Orłowski, który pełni funkcję Prezesa Zarządu Airway Medix S.A. za pośrednictwem Orenore sp z o.o. oraz Adiuvio Investments S.A kontroluje 30 500 546 akcji Airway Medix S.A. o wartości nominalnej 10.370.185,64 zł.

Anna Aranowska-Bablok, która pełni funkcję Członka Zarządu Airway Medix S.A. jest posiadaczem 56 000 akcji Airway Medix S.A. (o wartości nominalnej 19.040 zł) uprawniających do 56 000 głosów, które zostały nabyte we wrześniu 2017 roku.

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. Szczegółowy opis powiązań w ww. zakresie opisano w punkcie 6.4.2 Struktura akcjonariatu. Pan Marek Orłowski jest również powiązany z JPIF, a opis powiązań został zamieszczony w punkcie Jednostki znajdujące się pod znaczącym wpływem Grupy. 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 w 2018 roku 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.

Posiadacze papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne

Na dzień 31 grudnia 2018 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.

6.4.5 Ograniczenia odnośnie do wykonywania prawa głosu

Na datę sporządzenia niniejszego sprawozdania brak jest ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu.

6.4.6 Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych

Statut Spółki nie przewiduje ograniczeń w zakresie przenoszenia prawa własności papierów wartościowych wyemitowanych przez Spółkę.

6.4.7 Akcje własne

Na datę sporządzenia niniejszego sprawozdania oraz w roku obrotowym objętym niniejszym sprawozdaniem Emitent nie był w posiadaniu akcji własnych. W okresie sprawozdawczym oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania spółki zależne nie nabywały akcji Emitenta.

6.5 Władze Adiuvio Investments S.A.

6.5.1 Zarząd

6.5.1.1 Skład osobowy

Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego skład Zarządu Jednostki dominującej przedstawiał się następująco:

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

26 marca 2018 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. Pan Marek Orłowski pełni funkcję Prezesa Zarządu, Pani Anna Aranowska-Bablok funkcję Członka Zarządu.

6.5.1.2 Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających

Zarząd składa się z jednego albo większej liczby członków powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą na 5-letnią kadencję. Liczbę członków Zarządu określa każdorazowo Rada Nadzorcza. Obecnie Zarząd jest dwuosobowy i składa się z Prezesa Zarządu i członka Zarządu.

Mandat członka Zarządu wygasa najpóźniej z dniem odbycia się Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu. Mandat członka Zarządu wygasa również wskutek śmierci, rezygnacji albo odwołania go ze składu Zarządu.

6.5.1.3 Kompetencje i uprawnienia Zarządu

Członkowie Zarządu sprawują swój mandat na podstawie uchwały o powołaniu oraz na podstawie umowy o zarządzanie. W ramach umowy o zarządzanie został dookreślony zakres obowiązków Członków Zarządu. Umowa o zarządzanie zawiera również standardowe dla tego typu umów klauzule jak: zakaz konkurencji bez zgody Emitenta, klauzula o zachowaniu poufności, klauzula ochrony tajemnicy przedsiębiorstwa Emitenta. Na podstawie umowy o zarządzanie do obowiązków Członków Zarządu należy:

- 1) reprezentowanie oraz prowadzenie spraw Emitenta, a także sprawowanie nadzoru właścicielskiego nad spółkami zależnymi od Emitenta, a w tym
- 1) formułowanie zadań i nadzór nad pracami i efektywną organizacją struktur Grupy,

- 2) zarządzanie i nadzór nad zespołami ludzkimi Grupy,
 - 3) kontrola nad właściwym wykonywaniem obowiązków podległych pracowników,
 - 4) ocena wyników pracy i rozmowy okresowe podległych pracowników,
 - 5) efektywna komunikacja z podległymi pracownikami,
 - 6) efektywne zarządzanie majątkiem Grupy,
 - 7) ustalanie i kontrola planów działania struktur Grupy,
- 2) rozwijanie strategii zgodnej z otoczeniem makroekonomicznym Grupy i nadzór nad przyjętą strategią rozwoju;
 - 3) odpowiedzialność za przygotowywanie budżetów i planów finansowych Grupy oraz nadzór nad ich realizacją w zakresie wyników finansowych i ustalanych zadań merytorycznych;
 - 4) właściwa gospodarka finansami, dbałość o wykonanie budżetu i regularna, szczegółowa analiza kosztów,
 - 5) nadzorowanie właściwej sprawozdawczości finansowej,
 - 6) dbanie o dobre imię Grupy.

Zarząd Spółki posiada uprawnienia do emisji akcji w ramach kapitału warunkowego oraz kapitału docelowego, które zostały opisane w punkcie 6.4.

6.5.1.4 Wynagrodzenie Zarządu Adiuvo Investments S.A.

W 2018 r. wynagrodzenia dla Zarządu wypłacone przez spółki Grupy wyniosły 1.456 zł (01.01-31.12.2017: 1.167 tys. zł), w tym dla Marka Orłowskiego 703 tys. zł (01.01-31.12.2017: 683 tys. zł) oraz dla Anny Aranowskiej-Bablok 753 tys. zł (01.01-31.12.2017: 484 tys. zł). Szczegółowe informacje dotyczące programu płatności w formie akcji zostały zaprezentowane w nocy 25.4 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za 2018 r.

6.5.1.5 Wynagrodzenie osób zarządzających w formie akcji

Warranty subskrypcyjne serii A

W dniu 31 stycznia 2015 r. Rada Nadzorcza Jednostki dominującej podjęła uchwałę w sprawie uchwalenia programu opcji menedżerskich. Program opcji menedżerskich Adiuvo Investments S. A. przewiduje następujące istotne warunki:

- 1) Spółka emituje nie więcej niż 167.000 warrantów subskrypcyjnych serii A imiennych, wydawanych w formie dokumentu;
- 2) Osobą uprawnioną do objęcia wszystkich warrantów subskrypcyjnych serii A jest członek Zarządu Anna Aranowska-Bablok;
- 3) Warranty subskrypcyjne serii A nabywane są nieodpłatnie;
- 4) Każdy warrant subskrypcyjny serii A uprawnia do nabycia 1 Akcji serii K;
- 5) Posiadacz warrantów subskrypcyjnych serii A uprawniony jest do ich zamiany na Akcje serii K po upływie 12 miesięcy od dnia ich objęcia, chyba że w tym terminie:
 - posiadacz warrantów subskrypcyjnych przestanie być członkiem Zarządu, niezależnie od przyczyny utraty mandatu (np. śmierć, odwołanie czy rezygnacja), lub
 - posiadaczowi warrantów subskrypcyjnych zostaną postawione zarzuty dotyczące popełnienia przez niego przestępstwa określonego w art. 18 § 2 KSH.
- 6) Cena emisyjna Akcji serii K wynosi 17,21 zł;
- 7) Prawo do zamiany warrantów subskrypcyjnych serii A na Akcje serii K wygasa, jeżeli nie zostanie ono wykonane w terminie 4 (czterech) lat od dnia jego powstania. Zamiana warrantów subskrypcyjnych serii A na Akcje serii K następuje jednorazowo lub w 2 równych częściach;
- 8) Warunkiem koniecznym zamiany warrantów subskrypcyjnych serii A na Akcje serii K jest wpłata ceny emisyjnej;
- 9) W terminie 4 miesięcy od objęcia Akcji serii K albo 7 miesięcy, jeżeli wymagane będzie sporządzenie i zatwierdzenie prospektu emisyjnego, Adiuvo Investments zobowiązana jest do dopuszczenia i wprowadzenia objętych Akcji serii K do obrotu na rynku regulowanym, na którym notowane są pozostałe Akcje. W przypadku częściowego obejmowania Akcji serii K, zobowiązanie to dotyczy każdej obejmowanej części osobno. Zobowiązanie, o którym

mowa w zdaniu poprzednim wygasa, jeżeli w terminie 2 tygodni od dnia otrzymania wezwania do złożenia dokumentu Akcji serii K w Spółce w celu ich rejestracji w depozycie papierów wartościowych, o którym mowa w art. 5 Ustawy o Ofercie akcjonariusz uprawniony z Akcji serii K nie wykona wezwania;

- 10) Po objęciu Akcji serii K i ich wprowadzeniu do obrotu na rynku regulowanym, akcjonariusz uprawniony z Akcji serii K zobowiązuje się do niezbywania tych Akcji na tym rynku, aż do upływu terminu 12 miesięcy od dnia pierwszego notowania Akcji na rynku regulowanym, nie dłużej niż do 30 czerwca 2016 r.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Pani Anna Aranowska-Bablok, pełniąca funkcję Członka Zarządu Spółki posiada uprawnienia do akcji Spółki w postaci 167.000 warrantów subskrypcyjnych, objętych w związku z realizacją programu opcji menedżerskich.

26 lutego 2019 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, które między innymi podjęło uchwałę nr 6 w sprawie zmiany uchwały nr 8 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 31 grudnia 2014 r. oraz w sprawie zmiany statutu Spółki. W przedmiotowej uchwale został zmieniony termin na objęcie akcji serii K w wykonaniu praw z warrantu subskrypcyjnego serii A na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 31 grudnia 2014 r. Ustalono, że objęcie akcji serii K powinno nastąpić w zamian za wkład pieniężny w terminie 10 lat od ich objęcia przez osobę uprawnioną.

Zarząd dokonał wyceny opisanych wyżej opcji menedżerskich. Wycena została dokonana przy użyciu modelu Blacka – Scholesa na podstawie warunków programu opisanych powyżej. W wycenie przyjęto zmienność cen akcji obliczoną na podstawie analizy zwrotów z akcji podobnych spółek z polskiej giełdy. Parametry przyjęte do wyceny przedstawia poniższa tabela:

Założenia przyjęte w modelu wyceny wartości godziwej opcji:

Oczekiwana zmienność akcji (%)	60%
Stopa procentowa wolna od ryzyka (%)	1,57%
Prognozowany czas trwania (życia) opcji (w latach)	1

Wartość godziwa całego programu wynosi 695 tys zł i została ujęta odpowiednio w kosztach 2015 roku – kwota 637 tys zł oraz w 2016 roku – kwota 58 tys zł.

Podstawowe informacje dotyczące wyceny (według modelu Blacka-Scholesa) przydzielonych warrantów zostały zaprezentowane poniżej:

	Transza 1	Transza 2	Transza 3
Końcowa data okresu nabywania uprawnień	01-09-2017	01-09-2018	01-09-2019
Końcowa data możliwego wykonania opcji	01-09-2019	01-09-2020	01-09-2021
Liczba opcji	94 000	94 000	94 000
Cena wykonania opcji (PLN)	25,34	28,26	26,83
Notowania akcji na dzień przyznania (PLN)	27,5	27,5	27,5
Wartość godziwa 1 opcji wyceniona na dzień przyznania	11,52	12,21	14,01
Wartość godziwa programu	1 083 000	1 148 000	1 317 000
Założenia przyjęte w modelu wyceny wartości godziwej:			
Oczekiwana zmienność akcji (%)	56,68%	56,68%	56,68%
Stopa procentowa wolna od ryzyka (%)	1,78%	2,01%	2,22%
Prognozowany czas trwania (życia) opcji (w latach)	3	4	5

Wartość godziwa całego programu wynosi 3.548 tys. zł. W bieżącym okresie sprawozdawczym ujęto w sprawozdaniu Grupy kwotę 1 114 tys. zł (2017: 1.735 tys. zł) rozliczoną proporcjonalnie do upływu okresu nabywania uprawnień.

6.5.1.6 System kontroli programów akcji pracowniczych

W Spółce nie funkcjonuje system kontroli programów akcji pracowniczych.

Szczegółowe informacje dotyczące programu płatności w formie akcji zostały zaprezentowane w nocie 20.1

6.5.1.7 Umowy zawarte z osobami zarządzającymi przewidujące rekompensatę w przypadku rezygnacji lub zwolnienia

Zgodnie ze złożonymi przez członków Zarządu oświadczeniami żaden z członków Zarządu nie zawierał z Emitentem lub z jakimkolwiek z jego podmiotów zależnych umów o świadczenie usług określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy.

Jednocześnie Grupa nie zawierała zobowiązań wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących albo byłych członków organów administrujących oraz o zobowiązaniach zaciągniętych w

związku z tymi emeryturami.

6.5.2 Rada Nadzorcza

6.5.2.1 Skład osobowy

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

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

Na dzień 31 grudnia 2018 r. 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,
- Dariusz Zimny - Członek Rady Nadzorczej.

25 lutego 2019 roku do Spółki wpłynęła od Pana Tomasza Ponińskiego pełniącego funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitent rezygnacja z tą samą datą z pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej Emitenta niezawierająca przyczyn złożenia tego dokumentu. Dnia 26 lutego 2019 roku Walne Zgromadzenie Spółki powołało do Rady Nadzorczej Mec. Filipa Elżanowskiego. 09 kwietnia 2019 roku Rada Nadzorcza Spółki jednogłośnie powołała Mec Filipa Elżanowskiego na Przewodniczącego Rady oraz Mec Krzysztofa Laskowskiego na Wice Przewodniczącego.

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu skład Rady Nadzorczej Jednostki dominującej przedstawiał się następująco:

- Filip Elżanowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Krzysztof Laskowski – Wice Przewodniczący,
- Wojciech Napiórkowski – Członek Rady Nadzorczej,
- Paweł Nauman - Członek Rady Nadzorczej,
- Dariusz Zimny - Członek Rady Nadzorczej.

6.5.2.2 Kompetencje i uprawnienia Rady Nadzorczej

Do szczególnych obowiązków Rady Nadzorczej należy:

- 1) ocena sprawozdania finansowego Spółki oraz sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w poprzednim roku obrotowym w zakresie ich zgodności z księгами i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym, a także ocena systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki;
- 2) ocena wniosków Zarządu co do podziału zysku albo pokrycia straty;
- 3) składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z oceny, o której mowa w punktach (a) i (b);
- 4) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu;
- 5) zawieranie i rozwiązywanie umów z członkami Zarządu, przy czym w imieniu Rady Nadzorczej umowę tę podpisuje Przewodniczący Rady Nadzorczej lub upoważniony przez Radę Nadzorczą jej członek;
- 6) ustalanie wysokości oraz zasad otrzymywania wynagrodzeń przez członków Zarządu;
- 7) wybór lub zmiana biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego Spółki lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej Spółki;
- 8) zawieszanie z ważnych powodów w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu oraz delegowanie członków Rady Nadzorczej, na okres nie dłuższy niż trzy miesiące, do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację albo z innych przyczyn nie mogą sprawować swoich czynności;

- 9) zatwierdzanie oraz zmiana planu rozwoju lub budżetu Spółki;
- 10) wyrażanie zgody na nabycie, najem, dzierżawę lub zawarcie innej podobnej umowy dotyczącej składników majątku Spółki lub spółki zależnej, jeżeli wartość takiego składnika przekracza 500.000,00 zł (pięćset tysięcy złotych), chyba że transakcja była przewidziana w budżecie Spółki lub spółki zależnej;
- 11) wyrażanie zgody na wprowadzenie w Spółce programów motywacyjnych, w szczególności na przyznanie przez Spółkę prawa do objęcia lub nabycia akcji lub warrantów subskrypcyjnych w ramach opcji menedżerskich oraz zatwierdzanie regulaminów dotyczących takich programów i opcji;
- 12) zawarcie przez Spółkę lub spółkę zależną umowy o wartości przekraczającej 50.000,00 zł (pięćdziesiąt tysięcy złotych) z podmiotem powiązaniem, chyba że umowa ta jest typową umową zawieraną przez Spółkę w zwykłym toku działalności i zawierana jest na warunkach rynkowych ze spółką zależną od Spółki, nieprzewidzianych w budżecie zatwierdzonym zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki; za podmiot powiązany uważa się podmiot powiązany w rozumieniu Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim lub przepisów je zastępujących;
- 13) zatwierdzanie Regulaminu Zarządu i Regulaminu Organizacyjnego Spółki oraz zmian tych regulaminów;
- 14) udzielanie poręczeń oraz zaciąganie przez Spółkę lub spółkę zależną zobowiązań z tytułu gwarancji i innych zobowiązań pozabilansowych powyżej kwoty 500.000,00 zł (pięćset tysięcy złotych), chyba że transakcja była przewidziana w budżecie Spółki lub spółki zależnej;
- 15) wyrażanie zgody na zaciąganie przez Spółkę lub spółkę zależną zobowiązań lub dokonywanie rozporządzeń (w tym w formie pożyczek, kredytów, emisji obligacji i poręczeń) o wartości przekraczającej 1.000.000,00 zł (milion złotych), chyba że zaciągnięcie zobowiązania lub dokonanie rozporządzenia było przewidziane w budżecie Spółki lub spółki zależnej;
- 16) wyrażanie zgody na dokonywanie wszelkich obciążeń majątku Spółki lub spółki od niej zależnej, w tym ustanawianie zastawu, hipoteki, przewłaszczenia na zabezpieczenie powyżej 500.000,00 zł (pięćset tysięcy złotych), chyba że takie obciążenie było przewidziane w budżecie Spółki lub spółki zależnej;
- 17) wyrażanie zgody na zbycie, nabycie lub objęcie przez Spółkę lub spółkę zależną udziałów lub akcji lub wszelkich innych form uczestnictwa w innych spółkach handlowych oraz na przystąpienie Spółki lub spółki zależnej do innych podmiotów gospodarczych, jeżeli transakcja ta przekracza kwotę 500.000,00 zł (pięćset tysięcy złotych);
- 18) wyrażanie zgody na zbycie lub przekazanie przez Spółkę lub spółkę zależną od Spółki praw autorskich lub innej własności intelektualnej, w szczególności praw do patentów i technologii oraz znaków towarowych;
- 19) wyrażanie zgody na zatrudnianie przez Spółkę lub spółkę zależną doradców i innych osób zewnętrznych w stosunku do Spółki lub spółki zależnej w charakterze konsultantów, prawników lub agentów, jeżeli łączne roczne nieprzewidziane w budżecie koszty zaangażowania takich osób poniesione przez Spółkę lub spółkę zależną miałyby przekroczyć kwotę 200.000,00 zł (dwieście tysięcy złotych);
- 20) wyrażanie zgody na dokonanie przez Spółkę lub spółkę zależną wszelkich nieodpłatnych rozporządzeń lub zaciągnięcie wszelkich nieodpłatnych zobowiązań w zakresie innym niż działalność gospodarcza prowadzona przez Spółkę lub spółkę zależną, w wysokości przekraczającej 200.000,00 zł (dwieście tysięcy złotych).

6.5.2.3 Komitet Audytu

Do dnia 19 października 2017 roku Rada Nadzorcza wykonywała funkcje Komitetu Audytu kolegialnie.

W dniu 20 października 2017 roku ustanowiony został Komitet Audytu w składzie:

- Krzysztof Laskowski,
- Tomasz Poniński,
- Paweł Naumann.

25 lutego 2019 roku do Spółki wpłynęła od Pana Tomasza Ponińskiego, pełniącego funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta rezygnacja z tą samą datą z pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej Emitenta. 09 marca 2019 roku jednogłośnie do Komitetu Audytu powołany został Pan Paweł Nauman.

Na dzień sporządzenia Raportu Komitet Audytu działa w składzie:

- Krzysztof Laskowski – Przewodniczący Komitetu Audytu,
- Paweł Nauman – Członek Komitetu Audytu,
- Dariusz Zimny – Członek Komitetu Audytu.

Ustawowe kryteria niezależności spełniają wszyscy członkowie Komitetu Audytu. Pan Dariusz Zimny ma doświadczenie w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych, jest doświadczonym przedsiębiorcą; Pan Paweł Nauman spełnia kryterium branżowe jako dr. hab. neurochirurg. Informacje nt. kompetencji i doświadczenia powyższych osób znajdują się na stronie internetowej Emitenta.

Komitet Audytu jest kolegialnym organem doradczym i opiniotwórczym. Komitet ten pełni funkcję ekspercką dla Rady Nadzorczej i wspiera ją w celu prawidłowego i skutecznego stosowania przez Emitenta zasad sprawozdawczości finansowej, kontroli wewnętrznej oraz współpracy z biegłym rewidentem.

Do zadań (w tym ustawowych) wykonywanych przez Komitetu Audytu Spółki należą w szczególności:

- monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej;
- monitorowanie skuteczności istniejących w Spółce systemów kontroli wewnętrznej i systemów zarządzania ryzykiem oraz audytu wewnętrznego, w tym w zakresie sprawozdawczości finansowej;
- monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej, w szczególności przeprowadzania przez firmę audytorską badania sprawozdania finansowego Spółki, z uwzględnieniem wszelkich wniosków i ustaleń Komisji Nadzoru Audytowego wynikających z kontroli przeprowadzonej w firmie audytorskiej;
- kontrolowanie i monitorowanie niezależności biegłego rewidenta lub firmy audytorskiej, świadczących usługi na rzecz Spółki;
- informowanie Rady Nadzorczej o wynikach badania sprawozdań finansowych Spółki oraz wyjaśnianie, w jaki sposób badanie to przyczyniło się do rzetelności sprawozdawczości finansowej w Spółce, a także jaka była rola Komitetu w procesie badania;
- dokonywanie oceny niezależności biegłego rewidenta oraz wyrażanie zgody na świadczenie przez niego usług na rzecz Spółki;
- opracowywanie polityki wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania sprawozdania finansowego Spółki;
- opracowywanie polityki świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie sprawozdania finansowego, przez podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz przez członka sieci firmy audytorskiej, dozwolonych usług niebędących badaniem sprawozdania finansowego;
- określanie procedury wyboru firmy audytorskiej przez Spółkę;
- przedkładanie zaleceń mających na celu zapewnienie rzetelności procesu sprawozdawczości finansowej w Spółce.

W 2018 roku Komitet Audytu odbył dwa posiedzenia.

W 2018 roku na rzecz Emitenta nie były świadczone przez firmę audytorską inne czynności niż badanie oraz przegląd sprawozdań finansowych.

Opracowana przez Komitet Audytu polityka wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania sprawozdań finansowych zakłada w szczególności konieczność uwzględnienia w procesie wyboru firmy audytorskiej dokonywanego przez Radę Nadzorczą takich kryteriów jak np. dotychczasowe doświadczenie oraz kwalifikacje i doświadczenia osób delegowanych do wykonywania czynności rewizji finansowej, znajomość branży, w której działa Spółka, warunki cenowe zaoferowane przez firm audytorską, kompletność zadeklarowanych usług, czy też reputację firmy audytorskiej. Polityka wyboru firmy audytorskiej zakłada ponadto konieczność uzyskania rekomendacji Komitetu Audytu uwzględniającą w szczególności ocenę niezależności firmy audytorskiej. Dodatkowo przewiduje dokonanie wyboru firmy audytorskiej w sposób niezależny, wolny

od nacisków lub sugestii stron trzecich. Polityka wyboru firmy audytorskiej uwzględnia również ograniczenia dotyczące wyboru firmy audytorskiej wynikające z przepisów powszechnie obowiązujących, takich jak w szczególności okres karencji i rotacji firm audytorskich i biegłych rewidentów.

Opracowana przez Komitetem Audytu Rady Nadzorczej Polityka świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie, przez podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz przez członka sieci firmy audytorskiej dozwolonych usług niebędących badaniem zakłada przede wszystkim konieczność zapewnienia niezależności firmy audytorskiej i biegłego rewidenta oraz ograniczenie możliwości powstania konfliktu interesów w przypadku zlecenia firmie audytorskiej świadczenia dozwolonych usług niebędących badaniem poprzez zdefiniowanie usług zabronionych oraz usług dozwolonych. Przykładowe usługi dozwolone obejmują np. przeprowadzanie procedur należytej staranności (due dilligence) w zakresie kondycji ekonomiczno-finansowej, usługi atestacyjne w zakresie informacji finansowych pro forma, prognoz wyników lub wyników szacunkowych, zamieszczane w prospekcie emisyjnym badanej jednostki, badanie historycznych informacji finansowych do prospektu, weryfikacja pakietów konsolidacyjnych. Z kolei usługi zabronione to w szczególności usługi podatkowe dotyczące: przygotowywania formularzy podatkowych, podatków od wynagrodzeń, zobowiązań celnych, prowadzenie księgowości oraz sporządzanie dokumentacji księgowej i sprawozdań finansowych, opracowywanie i wdrażanie procedur kontroli wewnętrznej lub procedur zarządzania ryzykiem związanych z przygotowywaniem lub kontrolowaniem informacji finansowych lub opracowywanie i wdrażanie technologicznych systemów dotyczących informacji finansowej, czy usługi związane z funkcją audytu wewnętrznego. Świadczenie usług dozwolonych możliwe jest jedynie w zakresie niezwiązanym z polityką podatkową Spółki, po przeprowadzeniu przez Komitet Audytu oceny zagrożeń i zabezpieczeń niezależności.

Rekomendacja dotycząca wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzenia badania spełniała obowiązujące warunki i dokonana została w następstwie zorganizowanej procedury wyboru spełniającej kryteria.

6.5.2.4 Wynagrodzenie Rady Nadzorczej Adiuvo Investments S.A.

W okresie objętym niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, świadczenia spółek Grupy na rzecz Rady Nadzorczej wyniosły 213 tys. zł (01.01-31.12.2017: 16,8 tys. zł).

Szczegóły dotyczące wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej przedstawia skonsolidowane sprawozdanie finansowe w nocy 25.4.

6.6 Opis zasad zmiany statutu Adiuvo Investments S.A.

Zgodnie ze Statutem Adiuvo Investments S.A. do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy dokonywanie zmian Statutu. Zgodnie z art. 430 § 1 w zw. z art. 415 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych zmiana statutu spółki akcyjnej wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością ¾ i wpisu do rejestru.

6.7 Sposób działania i zasadnicze uprawnienia walnego zgromadzenia oraz opis praw akcjonariuszy i sposób ich wykonywania

Sposób zwoływania oraz uczestnictwa w Walnych Zgromadzeniach określają m.in. postanowienia Statutu, regulamin Walnego Zgromadzenia (Regulamin) oraz przepisy KSH. Regulamin został przyjęty przez nadzwyczajne Walne Zgromadzenia uchwałą nr 17 z dnia 31 grudnia 2014 r.

Walne Zgromadzenie obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd. Zwyczajne Walne Zgromadzenie odbywa się w terminie 6 miesięcy po upływie każdego r. obrotowego, tj. do dnia 30 czerwca każdego roku. Jeżeli Zarząd nie zwoła go we wskazanym terminie, prawo zwołania przysługuje Radzie Nadzorczej.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd z własnej inicjatywy lub na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/20 kapitału zakładowego, jak również Rada Nadzorcza, jeżeli uzna to za wskazane. Zwołanie nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia na wniosek akcjonariusza bądź akcjonariuszy powinno nastąpić w terminie 2 tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi, złożonego na piśmie lub w postaci elektronicznej.

Uprawnienie do zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przysługuje także:

- 1) akcjonariuszom reprezentującym, co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów Emitenta, jeżeli uznają to za wskazane – akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego zgromadzenia;
- 2) akcjonariuszowi lub akcjonariuszom reprezentującym co najmniej 1/20 kapitału zakładowego, którzy po bezskutecznym żądaniu zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przez Zarząd i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego zgromadzenia, zostali upoważnieni do jego zwołania przez sąd rejestrowy właściwy dla Emitenta – sąd wyznacza przewodniczącego zgromadzenia.

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/20 kapitału zakładowego mogą także żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na 21 dni przed terminem Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Do żądania powinny zostać załączone dokumenty, z których w sposób niebudzący wątpliwości wynika, że na dzień złożenia żądania składający są akcjonariuszami reprezentującymi łącznie, co najmniej 1/20 kapitału zakładowego Emitenta. Żądanie powinno zawierać adres do korespondencji ze zgłaszającymi żądanie lub ich zgodnie wybranym reprezentantem. Żądanie, jego forma oraz sposób jego złożenia powinny odpowiadać przepisom prawa, Regulaminowi oraz wymogom wskazanym każdorazowo w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia.

Zarząd niezwłocznie, jednak nie później niż na 18 dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia, ogłasza zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy. Ogłoszenie następuje w sposób właściwy dla zwołania Walnego Zgromadzenia.

Jeśli żądanie nie odpowiada wyżej wymienionym wymogom lub wymogom określonym w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia, Emitent w ciągu 3 dni roboczych od otrzymania żądania, informuje o tym zgłaszających żądanie lub ich reprezentanta, wskazując na braki, które uniemożliwiają uwzględnienie żądania. Uzupełnione żądanie może być złożone ponownie, jeśli zachowany zostanie termin 21 dni przed terminem Walnego Zgromadzenia.

Sprawy, w których podjęcie uchwały nie jest konieczne mogą być rozpatrywane przez Walne Zgromadzenie, nawet, jeśli nie były przewidziane w porządku obrad. Wniosek o zwołanie nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz wnioski o charakterze porządkowym mogą być uchwalone, mimo że nie były umieszczone w porządku obrad. Do uchwał o takim charakterze zalicza się w szczególności:

- 1) uchwałę o zmianie kolejności omawiania poszczególnych punktów porządku obrad;
- 2) uchwałę o zdjęciu z porządku obrad poszczególnych spraw;
- 3) uchwałę o sposobie głosowania;
- 4) uchwałę o przerwie w obradach.

Walne Zgromadzenie może podjąć uchwałę o zdjęciu z porządku obrad danej sprawy. Wniosek o podjęcie takiej uchwały powinien być należycie umotywowany.

Projekty uchwał, które mają zostać podjęte przez Walne Zgromadzenie są sporządzane przez organy Emitenta, bądź osoby, które zwołały lub żądały jego zwołania.

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący, co najmniej 1/20 kapitału zakładowego mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać Emitentowi na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Zgłoszenie powinno zostać doręczone Emitentowi najpóźniej w dniu poprzedzającym termin obrad Walnego Zgromadzenia. Do żądania powinny zostać załączone dokumenty, z których w sposób niebudzący wątpliwości wynika, że na dzień złożenia żądania składający są akcjonariuszami reprezentującymi łącznie, co najmniej 1/20 kapitału zakładowego Emitenta. Żądanie powinno zawierać adres do korespondencji ze zgłaszającymi żądanie lub ich zgodnie wybranym reprezentantem.

Zgłoszenie, załączone dokumenty oraz sposób ich doręczenia, a także forma zgłaszanych projektów uchwał muszą odpowiadać przepisom prawa, Regulaminowi oraz wymogom wskazanym każdorazowo w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia.

Jeżeli projekt zostanie zgłoszony zgodnie z wyżej wymienionymi wymogami oraz wymaganiami określonymi w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia, projekty uchwał ogłaszane są niezwłocznie na stronie internetowej Emitenta. Jeżeli zgłoszenie projektów nie odpowiada wskazanym wymogom, Emitent w terminie 3 dni od otrzymania zgłoszenia, nie później jednak niż w dniu poprzedzającym dzień obrad Walnego Zgromadzenia, informuje o tym zgłaszającego wskazując na braki, które uniemożliwiają ogłoszenie projektów uchwał.

Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie, które dokonywane jest, co najmniej na 26 dni przed terminem Walnego Zgromadzenia, umieszczane na stronie internetowej Emitenta w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie. Ogłoszenie o Walnym Zgromadzeniu powinno zawierać, co najmniej:

- 1) datę, godzinę i miejsce obrad, a także szczegółowy porządek obrad,
- 2) precyzyjny opis procedur dotyczących uczestniczenia w obradach Walnego Zgromadzenia i wykonywania prawa głosu,

- 3) dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu,
- 4) informację, że prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami Emitenta w dniu rejestracji uczestnictwa,
- 5) wskazanie, gdzie i w jaki sposób osoba uprawniona do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu może uzyskać pełny tekst dokumentacji, która ma być przedstawiona pod obrady oraz projekty uchwał lub, jeżeli nie przewiduje się podejmowania uchwał, uwagi Zarządu lub Rady Nadzorczej, dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem Walnego Zgromadzenia,
- 6) wskazanie adresu strony internetowej, na której będą udostępnione informacje dotyczące Walnego Zgromadzenia.

Zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (j. t.: Dz. U. z 2014 r., poz. 133), Spółka zobowiązana jest do przekazania KNF w formie raportu bieżącego m.in. informacji zawartych w ogłoszeniu o Walnym Zgromadzeniu. Ponadto w sytuacji zamierzonej albo dokonanej zmiany Statutu, ogłoszeniu w formie raportu bieżącego podlegają dotychczas obowiązujące jego postanowienia, treść proponowanych albo dokonanych zmian oraz:

- 1) w przypadku, gdy w związku ze znacznym zakresem zamierzonych zmian Emitent podejmuje decyzję o sporządzeniu projektu nowego tekstu jednolitego Statutu wraz z wyliczeniem nowych lub zmienionych postanowień statutu - treść nowego tekstu jednolitego Statutu wraz z wyliczeniem nowych lub zmienionych postanowień,
- 2) w przypadku, gdy Emitent sporządził tekst jednolity Statutu uwzględniający jego zmiany – treść tekstu jednolitego Statutu.

Ogłoszeniu w formie raportu bieżącego podlegają także treści projektów uchwał oraz załączników do tych projektów, które mają być przedmiotem obrad Walnego Zgromadzenia, istotnych dla podejmowanych uchwał.

Emitent jest zobowiązany do prowadzenia własnej strony internetowej, na której zamieszcza od dnia zwołania Walnego Zgromadzenia:

- 1) ogłoszenie o zwołaniu Walnego Zgromadzenia,
- 2) informację o ogólnej liczbie akcji i liczbie głosów z tych akcji w dniu ogłoszenia, a jeżeli akcje są różnych rodzajów – także o podziale akcji na poszczególne rodzaje i liczbie głosów z akcji poszczególnych rodzajów,
- 3) dokumentację, która ma być przedstawiona Walnemu Zgromadzeniu,
- 4) projekty uchwał lub, jeżeli nie przewiduje się podejmowania uchwał, uwagi Zarządu lub Rady Nadzorczej, dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem Walnego Zgromadzenia,
- 5) formularze pozwalające na wykonywanie prawa głosu przez pełnomocnika lub drogą korespondencyjną, jeżeli nie są one wysyłane bezpośrednio do wszystkich akcjonariuszy.

Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Emitenta lub w innym miejscu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, na które zgodę wyrazi Rada Nadzorcza.

Przed datą Walnego Zgromadzenia sporządza się listę akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w obradach. Lista udostępniona jest w lokalu Zarządu przez 3 dni powszednie poprzedzające odbycie Walnego Zgromadzenia. Akcjonariusz może przeglądać listę akcjonariuszy w lokalu Zarządu, żądać sporządzenia odpisu listy za zwrotem kosztów sporządzenia jak również żądać przesłania listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną. Akcjonariusz ma również prawo żądać wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnego Zgromadzenia.

Prawo uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu przysługuje:

- 1) osobom będącym akcjonariuszami na 16 dni przed datą Walnego Zgromadzenia, tzw. dzień rejestracji uczestnictwa.
- 2) uprawnionym z akcji imiennych, świadectw tymczasowych oraz zastawnikom i użytkownikom, którym przysługuje prawo głosu, jeżeli zostali wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa;
- 3) uprawnionym z akcji na okaziciela mających postać dokumentu, jeżeli dokumenty akcji zostały złożone u Emitenta nie później niż w dniu rejestracji uczestnictwa i nie zostaną odebrane przed zakończeniem tego dnia. Zamiast akcji może zostać złożone zaświadczenie wydane na dowód złożenia akcji u notariusza, banku lub firmie inwestycyjnej, mających siedzibę lub oddział na terytorium Unii Europejskiej lub państwa będącego stroną umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, wskazanych w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia.

Na żądanie uprawnionego ze zdematerializowanych akcji na okaziciela, podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych wystawia imienne zaświadczenie o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Żądanie może zostać zgłoszone nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji.

W obradach Walnego Zgromadzenia powinni brać udział także członkowie Zarządu wyznaczeni przez Prezesa Zarządu oraz członkowie Rady Nadzorczej wyznaczeni przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Możliwość udziału obejmuje także inne osoby, jeżeli wynika to z przepisów prawa, Statutu, lub jeżeli Przewodniczący wyraził zgodę na ich obecność. Dotyczy to w szczególności doradców Emitenta lub doradców Przewodniczącego (notariuszy, prawników, biegłego rewidenta), jak również osób przybranych do pomocy dla organizacji Walnego Zgromadzenia.

Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez swoich pełnomocników. W celu identyfikacji akcjonariusza udzielającego pełnomocnictwa, do pełnomocnictwa należy załączyć:

- 1) w przypadku akcjonariusza będącego osobą fizyczną - kserokopię dowodu osobistego, paszportu lub innego urzędowego dokumentu potwierdzającego tożsamość akcjonariusza, albo
- 2) w przypadku akcjonariusza innego niż osoba fizyczna – kserokopię odpisu z właściwego rejestru lub innego dokumentu potwierdzającego upoważnienie do reprezentowania akcjonariusza na Walnym Zgromadzeniu.

W przypadku wątpliwości, co do ważności, prawdziwości lub istnienia dokumentów określonych powyżej, Przewodniczący Walnego Zgromadzenia ma prawo żądać od pełnomocnika okazania, przy sporządzaniu listy obecności:

- 1) w przypadku akcjonariusza będącego osobą fizyczną – kserokopii dowodu osobistego, paszportu lub innego urzędowego dokumentu potwierdzającego tożsamość akcjonariusza potwierdzonej za zgodność z oryginałem przez notariusza lub inny podmiot uprawniony do potwierdzania kopii za zgodność z oryginałem, albo
- 2) w przypadku akcjonariusza innego niż osoba fizyczna – oryginału odpisu lub oryginału wydruku odpisu z właściwego rejestru lub kserokopii takiego dokumentu potwierdzonej za zgodność z oryginałem przez notariusza lub inny podmiot uprawniony do potwierdzania za zgodność z oryginałem albo innego dokumentu potwierdzającego upoważnienie do reprezentowania akcjonariusza na Walnym Zgromadzeniu.

Dokumenty przedkładane przez pełnomocnika akcjonariusza, o których mowa powyżej, sporządzone w języku innym niż język polski, powinny być przetłumaczone na język polski przez tłumacza przysięgłego. Przewodniczący Walnego Zgromadzenia ma prawo dopuścić dokumenty nieprzetłumaczone, jeżeli w jego ocenie treść dokumentów nie budzi wątpliwości.

Jeśli obowiązujące przepisy prawa umożliwiają udzielenie pełnomocnictwa do uczestnictwa i wykonywania prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu w postaci elektronicznej, uprawniony do uczestnictwa, w przypadku zamiaru udzielenia pełnomocnictwa w tej formie, powinien zawiadomić o tym Emitenta zgodnie z poniższymi warunkami:

- 1) Zawiadomienie o udzieleniu pełnomocnictwa w postaci elektronicznej jest przesyłane do Emitenta za pośrednictwem poczty elektronicznej, na adres wskazany na stronie internetowej Emitenta lub w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia. Zarząd może określić inny sposób przesłania zawiadomienia. Sposób zawiadomienia jest każdorazowo wskazywany w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia.
- 2) Zawiadomienie powinno zawierać:
 - imię i nazwisko albo nazwę (firmę) mocodawcy lub imiona i nazwiska osób uprawnionych do udzielenia pełnomocnictwa w jego imieniu;
 - rodzaj oraz numer identyfikacyjny dokumentu tożsamości, a także numer PESEL mocodawcy (w przypadku polskich osób fizycznych) albo numer KRS (w przypadku podmiotów wpisanych do polskiego rejestru przedsiębiorców);
 - imię i nazwisko (lub nazwę) pełnomocnika;
 - miejsce zamieszkania (siedzibę) mocodawcy oraz pełnomocnika;
 - numer telefonu lub adres poczty elektronicznej, które umożliwiają stały kontakt z mocodawcą;
 - datę udzielenia pełnomocnictwa;
 - wskazanie Walnego Zgromadzenia, w związku z którym pełnomocnictwo jest udzielane;
 - zakres pełnomocnictwa, w tym w szczególności wszelkie ograniczenia pełnomocnictwa oraz wskazanie, czy pełnomocnik może ustanawiać także dalszych pełnomocników;
 - wskazanie, czy pełnomocnictwo jest odwołalne.

- 3) Zawiadomienie powinno zostać złożone Spółce w terminie umożliwiającym jej dokonanie identyfikacji mocodawcy i jego pełnomocnika, nie później jednak niż w dniu poprzedzającym dzień, na który zostało zwołane Walne Zgromadzenie.
- 4) Dalsze wymogi dotyczące sposobu zawiadomienia Emitenta mogą być zawarte w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia.

Jeżeli zawiadomienie zostało dokonane zgodnie z wymogami określonymi powyżej oraz z wymogami określonymi w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia, Emitent niezwłocznie potwierdza mocodawcy dokonanie zawiadomienia. Jeżeli zawiadomienie nie odpowiada tym wymogom, Emitent niezwłocznie informuje o tym zgłaszającego, wskazując na uchybienia w zawiadomieniu. Brak zawiadomienia albo zawiadomienie dokonane z naruszeniem powyższych wymogów jest uwzględniane przy ocenie istnienia zgodnego z prawem umocowania pełnomocnika do reprezentacji mocodawcy na Walnym Zgromadzeniu. W szczególności może stanowić podstawę do niedopuszczenia lub do wykluczenia danej osoby z uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

Warunki związane z udzielaniem pełnomocnictwa stosuje się odpowiednio do dalszych pełnomocnictw oraz do odwołania pełnomocnictwa.

Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej albo inny członek Rady Nadzorczej wskazany przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej. W razie ich nieobecności, Walne Zgromadzenie otwiera Prezes Zarządu albo osoba wyznaczona przez Prezesa Zarządu, a w przypadku nieobecności tych osób, akcjonariusz obecny na Walnym Zgromadzeniu dysponujący według listy obecności największą ilością głosów. Otwierający obrady zarządza wybór Przewodniczącego, którego dokonuje się spośród wszystkich uczestników.

Na Walnym Zgromadzeniu sporządzana jest lista obecności, na którą obowiązek wpisania się ma każdy z uczestników. Lista obecności obejmuje m.in.: imię i nazwisko (firmę) akcjonariusza, ilość akcji, rodzaj akcji oraz ilość głosów, którymi dysponuje, wskazanie na jakiej podstawie przysługuje mu prawo uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu oraz podpisy zarówno akcjonariuszy jak i Przewodniczącego. Pełnomocnik, któremu udzielono pełnomocnictwa, przed wpisaniem się na listę obecności ma obowiązek przedłożyć pełnomocnictwo do protokołu.

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, bez względu na ilość akcji reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu, chyba że KSH stanowi inny sposób podejmowania uchwał. Prawo głosu przysługuje bez względu na stopień pokrycia akcji. Głosowanie odbywa się, w miarę możliwości technicznych dostępnych u Emitenta, przy użyciu systemu elektronicznego lub z użyciem pisemnych kart do głosowania. Udział w głosowaniu korespondencyjnie jest niedopuszczalny. Uchwały Walnego Zgromadzenia można podjąć jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad, chyba że cały kapitał zakładowy jest reprezentowany, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego odbycia Walnego Zgromadzenia lub wniesienia poszczególnych spraw do porządku obrad. Walne Zgromadzenie może powziąć uchwały pomimo braku formalnego zwołania, jeżeli cały kapitał zakładowy jest reprezentowany, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego odbycia Walnego Zgromadzenia lub wniesienia poszczególnych spraw do porządku obrad.

**OŚWIADCZENIE ZARZĄDU ADIUVO INVESTMENTS S.A.
W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

Zarząd Adiuvo Investments S.A. niniejszym oświadcza, iż wedle najlepszej wiedzy Zarządu, roczne sprawozdania finansowe za 2018 rok (odpowiednio jednostkowe oraz skonsolidowane) i dane porównywalne za rok 2017 sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową emitenta i grupy kapitałowej oraz ich wynik finansowy, a sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji emitenta oraz jego grupy kapitałowej, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Marek Orłowski – Prezes Zarządu

Anna Aranowska-Bablok – Członek Zarządu

**INFORMACJA ZARZĄDU ADIUVO INVESTMENTS S.A.
W SPRAWIE FIRMY AUDYTORSKIEJ PRZEPROWADZAJĄCEJ BADANIE ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

Zarząd Adiuvo Investments S.A., na podstawie oświadczenia Rady Nadzorczej Adiuvo Investments S.A. o dokonaniu wyboru firmy audytorskiej przeprowadzającej badanie rocznych sprawozdań finansowych jednostkowego oraz skonsolidowanego odpowiednio Adiuvo Investments S.A. oraz Grupy Kapitałowej Adiuvo Investments zgodnie z przepisami, w tym dotyczącymi wyboru i procedury wyboru firmy audytorskiej, informuje, że:

- a) firma audytorska (BDO Sp. z o.o. sp.k.) oraz członkowie zespołu wykonującego badanie spełniali warunki do sporządzenia bezstronnych i niezależnych sprawozdań z badania rocznych sprawozdań finansowych (odpowiednio jednostkowego oraz skonsolidowanego) zgodnie z obowiązującymi przepisami, standardami wykonywania zawodu i zasadami etyki zawodowej,
- b) w Adiuvo Investments S.A. są przestrzegane obowiązujące przepisy związane z rotacją firmy audytorskiej i kluczowego biegłego rewidenta oraz obowiązkowymi okresami karencji,
- c) Adiuvo Investments S.A. posiada politykę w zakresie wyboru firmy audytorskiej oraz politykę w zakresie świadczenia na rzecz emitenta przez firmę audytorską, podmiot powiązany z firmą audytorską lub członka jego sieci dodatkowych usług niebędących badaniem, w tym usług warunkowo zwolnionych z zakazu świadczenia przez firmę audytorską.

Marek Orłowski – Prezes Zarządu

Anna Aranowska-Bablok – Członek Zarządu