



Grupa Kapitałowa  
Adiuvo Investments

Rozszerzony skonsolidowany raport kwartalny  
za I kwartał 2019 r. zakończony 31 marca 2019 r.

## Spis treści:

<b>I. WYBRANE DANE FINANSOWE .....</b>	<b>4</b>
<b>I.1 SKONSOLIDOWANE WYBRANE DANE FINANSOWE .....</b>	<b>4</b>
<b>I.2 JEDNOSTKOWE WYBRANE DANE FINANSOWE.....</b>	<b>5</b>
<b>II. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ADIUVO INVESTMENTS . 6</b>	
<b>II.1 SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT .....</b>	<b>6</b>
<b>II.2 SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH .....</b>	<b>7</b>
<b>II.3 SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....</b>	<b>8</b>
<b>II.4 SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.....</b>	<b>10</b>
<b>II.5 SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....</b>	<b>12</b>
<b>II.6 INFORMACJA DODATKOWA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....</b>	<b>14</b>
<b>NOTA 1 INFORMACJE OGÓLNE.....</b>	<b>14</b>
<b>NOTA 2 SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ .....</b>	<b>15</b>
<b>NOTA 3 SKŁAD ZARZĄDU ORAZ RADY NADZORCZEJ SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ.....</b>	<b>16</b>
3.1 Zarząd.....	16
3.2 Rada Nadzorcza.....	16
<b>NOTA 4 PODPISANIE ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....</b>	<b>17</b>
<b>NOTA 5 ZASADY PRZYJĘTE PRZY SPORZĄDZANIU ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....</b>	<b>17</b>
5.1 Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego ....	17
5.2 Założenia dot. kontynuacji działalności.....	17
5.3 Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza .....	17
5.4 Polityka rachunkowości .....	18
5.5 Niepewność szacunków .....	21
<b>NOTA 6 KOREKTY BŁĘDÓW ORAZ ZMIANA ZASAD RACHUNKOWOŚCI .....</b>	<b>21</b>
<b>NOTA 7 CYKLICZNOŚĆ, SEZONOWOŚĆ DZIAŁALNOŚCI .....</b>	<b>22</b>
<b>NOTA 8 INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW OPERACYJNYCH.....</b>	<b>22</b>
<b>NOTA 9 PRZYCHODY I KOSZTY .....</b>	<b>24</b>
9.1 Pozostałe przychody i koszty operacyjne.....	24
9.2 Przychody i koszty finansowe .....	24
<b>NOTA 10 ZYSK (STRATA) PRZYPADAJĄCY/-A NA JEDNĄ AKCJĘ .....</b>	<b>25</b>
<b>NOTA 11 POŁĄCZENIA I INNE ZMIANY W STRUKTURZE GRUPY W OKRESIE ŚRÓDROCZNYM .....</b>	<b>25</b>
<b>NOTA 12 RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE .....</b>	<b>26</b>
<b>NOTA 13 WARTOŚCI NIEMATERIALNE .....</b>	<b>26</b>
<b>NOTA 14 ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ AKTYWÓW .....</b>	<b>27</b>
<b>NOTA 15 KAPITAŁ PODSTAWOWY .....</b>	<b>27</b>
<b>NOTA 16 PROGRAMY PŁATNOŚCI NA BAZIE AKCJI.....</b>	<b>30</b>
<b>NOTA 17 DYWIDENDY.....</b>	<b>31</b>
<b>NOTA 18 EMISJA I WYKUP PAPIERÓW DŁUŻNYCH.....</b>	<b>31</b>
<b>NOTA 19 NARUSZENIE POSTANOWIEŃ UMÓW (KREDYTY I POŻYCZKI) .....</b>	<b>31</b>
<b>NOTA 20 REZERWY I ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE.....</b>	<b>32</b>
<b>NOTA 21 DOTACJE .....</b>	<b>32</b>
<b>NOTA 22 ZOBOWIĄZANIA I NALEŻNOŚCI WARUNKOWE .....</b>	<b>34</b>
<b>NOTA 23 INFORMACJE O PODMIOTACH POWIĄZANYCH.....</b>	<b>34</b>
23.1 Transakcje z podmiotami powiązanymi.....	34
23.2 Kluczowy personel kierowniczy .....	35
23.3 Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi .....	36
<b>NOTA 24 WARTOŚĆ GODZIWA INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH .....</b>	<b>37</b>
<b>NOTA 25 ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM.....</b>	<b>37</b>
<b>III. JEDNOSTKOWE ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ADIUVO INVESTMENTS S.A. . 39</b>	
<b>III.1 RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT .....</b>	<b>39</b>
<b>III.2 SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH .....</b>	<b>40</b>

<b>III.3</b>	<b>SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ</b>	<b>41</b>
<b>III.4</b>	<b>SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM</b>	<b>42</b>
<b>III.5</b>	<b>SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH</b>	<b>43</b>
<b>III.6</b>	<b>INFORMACJA DODATKOWA DO JEDNOSTKOWEGO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO</b>	<b>44</b>
	<b>NOTA 1 ZASADY PRZYJĘTE PRZY SPORZĄDZANIU ORAZ PODPISANIE ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO</b>	<b>44</b>
	<b>NOTA 2 KOREKTY BŁĘDÓW ORAZ ZMIANA ZASAD RACHUNKOWOŚCI</b>	<b>44</b>
	<b>NOTA 3 PRZYCHODY I KOSZTY</b>	<b>44</b>
	3.1 Pozostałe przychody i koszty operacyjne	44
	3.2 Przychody i koszty finansowe	44
	<b>NOTA 4 RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>45</b>
	<b>NOTA 5 ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ AKTYWÓW</b>	<b>45</b>
	<b>NOTA 6 REZERWY I ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE</b>	<b>45</b>
	<b>NOTA 7 ZOBOWIĄZANIA I NALEŻNOŚCI WARUNKOWE</b>	<b>45</b>
	<b>NOTA 8 INFORMACJE O PODMIOTACH POWIĄZANYCH</b>	<b>46</b>
	8.1 Transakcje z podmiotami powiązаныmi	46
	8.2 Kluczowy personel kierowniczy	47
	8.3 Warunki transakcji z podmiotami powiązаныmi	48
	<b>NOTA 9 WARTOŚĆ GODZIWA INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH</b>	<b>48</b>
	<b>NOTA 10 INWESTYCJE W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH</b>	<b>48</b>
<b>IV.</b>	<b>INFORMACJA ZARZĄDU ADIUVO INVESTMENTS S.A. NA TEMAT DZIAŁALNOŚCI GRUPA ADIUVO W I KWARTALE 2019 ROKU</b>	<b>50</b>
	<b>IV.1 OPIS SYTUACJI FINANSOWEJ</b>	<b>50</b>
	IV.1.1 Omówienie wyników operacyjnych i sytuacji finansowej z uwzględnieniem czynników o nietypowym charakterze	50
	IV.1.2 Informacje dotyczące segmentów działalności	50
	IV.1.3 Prognozy wyników finansowych	51
	IV.1.4 Informacje o stosowanych zasadach rachunkowości	51
	<b>IV.2 INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ</b>	<b>51</b>
	<b>IV.3 OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ</b>	<b>51</b>
	IV.3.1 Wykaz istotnych zdarzeń	51
	IV.3.2 Informacja nt. umów dystrybucyjnych	52
	IV.3.3 Sezonowość działalności	53
	IV.3.4 Istotne czynniki ryzyka w perspektywie kolejnego kwartału	53
	IV.3.5 Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi	57
	IV.3.6 Informacje o udzieleniu poręczeń kredytu, pożyczki lub udzieleniu gwarancji	57
	IV.3.7 Opis postępowań sądowych, administracyjnych i innych	57
	IV.3.8 Inne informacje istotne dla oceny sytuacji Grupy Adiuvo	58
	<b>IV.4 AKCJONARIAT</b>	<b>58</b>
	IV.4.1 Informacje o akcjonariuszach znaczących	58
	IV.4.2 Akcje w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	59
<b>V.</b>	<b>PODPISY OSÓB UPRAWNIONYCH</b>	<b>60</b>

## I. Wybrane dane finansowe

### I.1 SKONSOLIDOWANE WYBRANE DANE FINANSOWE

	tys. PLN		tys. EUR	
	01.01.2019 - 31.03.2019	01.01.2018 - 31.03.2018	01.01.2019 - 31.03.2019	01.01.2018 - 31.03.2018
<b>RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT SPRAWOZDNIENIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW</b>	<b>(niebadane)</b>	<b>(niebadane)</b>	<b>(niebadane)</b>	<b>(niebadane)</b>
Przychody ze sprzedaży	401	778	93	186
Zysk (strata) ze sprzedaży	(2 766)	(6 533)	(644)	(1 564)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(739)	(6 939)	(172)	(1 661)
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>(403)</b>	<b>(6 489)</b>	<b>(94)</b>	<b>(4 375)</b>
<b>Zysk (strata) netto przypisany:</b>				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	266	(5 606)	62	(1 342)
Udziałom niekontrolującym	(670)	(1 108)	(156)	(265)
<b>Zysk (strata) na akcję przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>				
(wyrażony w złotych / euro na jedną akcję)				
- podstawowy	(0,03)	(0,55)	(0,01)	(0,13)
- rozwodniony	(0,03)	(0,55)	(0,01)	(0,13)
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	<b>(891)</b>	<b>(6 497)</b>	<b>(207)</b>	<b>(4 292)</b>
<b>Całkowity dochód ogółem przypisany:</b>				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	(222)	(5 614)	(52)	(1 344)
Udziałom niekontrolującym	(670)	(1 108)	(156)	(265)

  

	tys. PLN		tys. EUR	
	31.03.2019	31.12.2018	31.03.2019	31.12.2018
<b>SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ</b>	<b>(niebadane)</b>	<b>(badane)</b>	<b>(niebadane)</b>	<b>(badane)</b>
Aktywa trwałe	68 718	68 118	15 976	16 335
Aktywa obrotowe	23 379	14 635	5 435	2 434
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	23 029	412	5 354	-
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>92 097</b>	<b>82 753</b>	<b>21 411</b>	<b>18 768</b>
<b>Kapitał własny ogółem</b>	<b>65 544</b>	<b>53 994</b>	<b>15 238</b>	<b>13 329</b>
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	50 332	38 044	11 702	8 726
Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące	15 212	15 950	3 537	4 603
Zobowiązania długoterminowe	14 162	15 552	3 292	3 188
Zobowiązania krótkoterminowe	12 391	13 206	2 881	2 252
<b>Pasywa ogółem</b>	<b>92 097</b>	<b>82 752</b>	<b>21 411</b>	<b>18 768</b>

  

	tys. PLN		tys. EUR	
	01.01.2019 - 31.03.2019	01.01.2018 - 31.03.2018	01.01.2019 - 31.03.2019	01.01.2018 - 31.03.2018
<b>SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH</b>	<b>(niebadane)</b>	<b>(niebadane)</b>	<b>(niebadane)</b>	<b>(niebadane)</b>
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(7 878)	(3 904)	(1 833)	(934)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2 528)	(2 768)	(588)	(662)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	17 033	3 236	3 963	775
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>6 627</b>	<b>(3 436)</b>	<b>1 542</b>	<b>(822)</b>

## I.2 JEDNOSTKOWE WYBRANE DANE FINANSOWE

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT SPRAWOZDNIENIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	tys. PLN		tys. EUR	
	01.01.2019 - 31.03.2019	01.01.2018 - 31.03.2018	01.01.2019 - 31.03.2019	01.01.2018 - 31.03.2018
	(niebadane)	(niebadane)	(niebadane)	(niebadane)
Przychody ze sprzedaży	525	1 232	122	295
Zysk (strata) ze sprzedaży	(683)	(713)	(159)	(170)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	337	799	78	191
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>516</b>	<b>562</b>	<b>120</b>	<b>715</b>
<b>Zysk (strata) na akcję</b> (wrażony w złotych / euro na jedną akcję)				
- podstawowy	0,04	0,06	0,01	0,01
- rozwodniony	0,04	0,06	0,01	0,01
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	<b>516</b>	<b>(26 456)</b>	<b>120</b>	<b>(6 215)</b>

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	tys. PLN		tys. EUR	
	31.03.2019	31.12.2018	31.03.2019	31.12.2018
	(niebadane)	(badane)	(niebadane)	(badane)
Aktywa trwałe	139 552	139 112	32 444	33 148
Aktywa obrotowe	5 957	1 711	1 385	478
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>145 509</b>	<b>140 823</b>	<b>33 829</b>	<b>33 627</b>
Kapitał własny	130 376	120 294	30 311	28 813
Zobowiązania długoterminowe	8 624	8 555	2 005	1 709
Zobowiązania krótkoterminowe	6 509	11 974	1 513	3 105
<b>Pasywa ogółem</b>	<b>145 509</b>	<b>140 823</b>	<b>33 829</b>	<b>33 628</b>

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	tys. PLN		tys. EUR	
	01.01.2019 - 31.03.2019	01.01.2018 - 31.03.2018	01.01.2019 - 31.03.2019	01.01.2018 - 31.03.2018
	(niebadane)	(niebadane)	(niebadane)	(niebadane)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(7 037)	(2 998)	(1 637)	377
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 848)	(3 949)	(430)	(945)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	12 564	2 328	2 923	557
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>3 679</b>	<b>(4 619)</b>	<b>856</b>	<b>(11)</b>

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

- Poszczególne pozycje skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczone zostały według kursu ogłoszonego przez NBP obowiązującego na dzień bilansowy tj. 31 marca 2019 r. (1 EUR = 4,3013 PLN) i na dzień 31 grudnia 2018 r. (1 EUR = 4,3000 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 marca 2019 r. (1 EUR = 4,2978 PLN) oraz dla okresu od 1 stycznia do 31 marca 2018 r. (1 EUR = 4,1784 PLN).

## II. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Adiuvo Investments

### II.1 SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Nota	01.01.2019 - 31.03.2019 (niebadane)	01.01.2018 - 31.03.2018 (niebadane)
<b>Działalność kontynuowana</b>			
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	8	<b>401</b>	<b>778</b>
<b>Koszty działalności operacyjnej</b>		<b>(3 167)</b>	<b>(7 311)</b>
Zmiana stanu produktów		128	146
Amortyzacja		(285)	(278)
Zużycie materiałów i energii		(263)	(406)
Usługi obce		(2 480)	(3 748)
Podatki i opłaty		(9)	(169)
Wynagrodzenia		(82)	(2 241)
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia		(54)	(218)
Pozostałe koszty rodzajowe		(40)	(215)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		(82)	(182)
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>		<b>(2 766)</b>	<b>(6 533)</b>
<b>Wynik na sprzedaży ZORG</b>		-	-
Pozostałe przychody operacyjne	9.1	3 920	18
Pozostałe koszty operacyjne	9.1	(42)	(148)
Utrata wartości należności		(289)	147
Przychody finansowe	9.2	8	371
Koszty finansowe	9.2	(1 546)	(356)
Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych		(24)	(438)
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>(739)</b>	<b>(6 939)</b>
Podatek dochodowy		336	225
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>(403)</b>	<b>(6 714)</b>
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej		-	-
<b>Zysk (strata) netto</b>		<b>(403)</b>	<b>(6 489)</b>
<b>Zysk (strata) netto przypisany:</b>			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		266	(5 606)
Udziałom niekontrolującym		(670)	(1 108)
<b>Zysk (strata) na akcję przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej w trakcie okresu</b>	10		
(wyrażony w złotych / euro na jedną akcję)			
- podstawowy		(0,03)	(0,55)
- rozwodniony		(0,03)	(0,55)

Kwartałne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień i za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2019 r. (dane w tys. zł, jeżeli nie zaznaczono inaczej). Dodatkowe informacje i objaśnienia do kwartalnego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część.

## II.2 SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH

	Nota	01.01.2019 - 31.03.2019	01.01.2018 - 31.03.2018
		(niebadane)	(niebadane)
<b>Zysk (strata) netto</b>		<b>(403)</b>	<b>(6 489)</b>
<b>Inne całkowite dochody, które zostaną przeklasyfikowane do wyniku</b>			
Udział w innych całkowitych dochodach jednostek stowarzyszonych		(412)	(61)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych		(76)	53
<b>Inne dochody całkowite netto</b>		<b>(488)</b>	<b>(8)</b>
<b>Całkowite dochody ogółem</b>		<b>(891)</b>	<b>(6 497)</b>
<b>Całkowity dochód ogółem przypisany:</b>			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		(222)	(5 614)
Udziałom niekontrolującym		(670)	(1 108)

## II.3 SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Nota	31.03.2019 (niebadane)	31.12.2018 (badane)
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>		<b>68 718</b>	<b>68 118</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	12	359	369
Wartości niematerialne	13	34 131	32 443
Inwestycje w jednostki stowarzyszone		9 224	9 058
Pożyczki udzielone		109	-
Pozostałe aktywa finansowe		-	77
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		11 346	12 626
Pozostałe aktywa		13 549	13 545
<b>Aktywa obrotowe</b>		<b>23 379</b>	<b>14 635</b>
<b>Aktywa obrotowe bez aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży</b>		<b>23 029</b>	<b>14 223</b>
Zapasy	14	3 471	3 296
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	14	7 227	5 288
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		8 086	1 454
Pozostałe aktywa		4 245	4 185
<b>Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży</b>		<b>350</b>	<b>412</b>
<b>AKTYWA OGÓŁEM</b>		<b>92 097</b>	<b>82 752</b>

	Nota	31.03.2019 (niebadane)	31.12.2018 (badane)
<b>PASYWA</b>			
<b>Kapitał własny ogółem</b>		<b>65 544</b>	<b>53 994</b>
<b>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>		<b>50 332</b>	<b>38 044</b>
Kapitał akcyjny	15	1 178	1 178
Kapitał akcyjny niezarejestrowany		139	-
Należne wpłaty na kapitał akcyjny		(2)	(2)
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej		116 911	104 541
Kapitał z wyceny opcji pracowniczych	16	4 243	4 243
Udział w innych dochodach całkowitych jednostek stowarzyszonych		1 866	2 278
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych		(100)	(24)
Zyski zatrzymane		(73 903)	(74 170)
<b>Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące</b>		<b>15 212</b>	<b>15 950</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		<b>14 162</b>	<b>15 552</b>
Oprocentowane pożyczki i kredyty		5 151	4 875
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	20	519	497
Dotacje otrzymane	21	1 622	1 646
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		6 870	8 534
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		<b>12 391</b>	<b>13 206</b>
Oprocentowane pożyczki i kredyty		1	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		5 328	6 657

Kwartałne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień i za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2019 r. (dane w tys. zł, jeżeli nie zaznaczono inaczej). Dodatkowe informacje i objaśnienia do kwartalnego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część.



Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		79	89
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	20	449	467
Rezerwy	20	1 454	914
Dotacje otrzymane	21	1 015	1 015
Inne zobowiązania (Factoring)		4 065	4 064
<b>PASYWA OGÓŁEM</b>		<b>92 097</b>	<b>82 752</b>

---

## II.4 SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Za okres 01.01.2019 - 31.03.2019 (niebadane)	Przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej										
	Kapitał akcyjny	Niezarejestrowany kapitał akcyjny	Należne wpłaty na kapitał akcyjny	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał z wyceny opcji pracowniczych	Udział w innych dochodach całkowitych jednostek stowarzyszonych	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Zyski zatrzymane	Razem przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	Przypadające na udziały niekontrolujące	Razem
<b>Stan na 01.01.2019</b>	<b>1 178</b>	-	(2)	104 541	4 243	2 278	(24)	(74 170)	38 044	15 950	53 994
Zysk (strata) netto	-	-	-	-	-	-	-	266	266	(670)	(404)
Inne dochody całkowite	-	-	-	-	-	(412)	(76)	-	(488)	-	(488)
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	-	-	-	-	-	(412)	(76)	266	(222)	(670)	(892)
Niezarejestrowany kapitał akcyjny	-	139	-	-	-	-	-	-	139	-	139
Emisja akcji	-	-	-	12 370	-	-	-	-	12 370	-	12 370
Transakcje w jednostkach zależnych bez utraty kontroli	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(67)	(67)
<b>Stan na 31.03.2019</b>	<b>1 178</b>	<b>139</b>	<b>(2)</b>	<b>116 911</b>	<b>4 243</b>	<b>1 866</b>	<b>(100)</b>	<b>(73 903)</b>	<b>50 331</b>	<b>15 213</b>	<b>65 544</b>

## Przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej

Za okres 01.01.2018 - 31.03.2018 (niebadane)	Kapitał akcyjny	Niezarejestrowany kapitał akcyjny	Należne wpłaty na kapitał akcyjny	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał z wyceny opcji pracowniczych	Udział w innych dochodach całkowitych jednostek stowarzyszonych	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Zyski zatrzymane	Razem przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	Przypadające na udziały niekontrolujące	Razem
<b>Stan na 01.01.2018</b>	<b>1 016</b>		<b>(2)</b>	<b>88 614</b>	<b>3 129</b>	<b>684</b>	<b>491</b>	<b>(57 292)</b>	<b>36 640</b>	<b>14 913</b>	<b>51 553</b>
wdrożenie MSSF 9	-		-	-	-	-	-	(263)	(263)	(124)	<b>(387)</b>
wdrożenie MSSF 15	-		-	-	-	-	-	4 539	4 539	6 103	<b>10 642</b>
<b>Stan na 01.01.2018 po zmianach</b>	<b>1 016</b>	-	<b>(2)</b>	<b>88 614</b>	<b>3 129</b>	<b>684</b>	<b>491</b>	<b>(53 016)</b>	<b>40 917</b>	<b>20 891</b>	<b>61 808</b>
Zysk (strata) netto	-	-	-	-	-	-	-	(5 606)	(5 606)	(1 108)	<b>(6 715)</b>
Inne dochody całkowite	-	-	-	-	-	(61)	53	-	(8)	-	<b>(8)</b>
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	-	-	-	-	-	(61)	53	(5 606)	(5 614)	(1 108)	<b>(6 722)</b>
Ujęcie programu motywacyjnego	-	-	-	-	253	-	-	-	253	-	<b>253</b>
Transakcje w jednostkach zależnych bez utraty kontroli	-	-	-	-	-	-	-	1 168	1 168	(412)	<b>756</b>
<b>Stan na 31.03.2018</b>	<b>1 016</b>	-	<b>(2)</b>	<b>88 614</b>	<b>3 382</b>	<b>623</b>	<b>544</b>	<b>(57 454)</b>	<b>36 724</b>	<b>19 371</b>	<b>56 095</b>

## II.5 SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH

	01.01.2019 - 31.03.2019	01.01.2018 - 31.03.2018
	(niebadane)	(niebadane)
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>		
Zysk (strata) brutto za rok obrotowy	(4 239)	(6 939)
<b>Korekty zysku brutto:</b>		
Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych	24	438
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	(4 394)	37
(Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych ujęte w wyniku	15	(175)
(Zyski) / straty z inwestycji ujęte w wyniku	1 257	(59)
Zmiana stanu rezerw	454	46
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	5	244
Amortyzacja	285	283
Wycena programu motywacyjnego	-	298
Rozliczenie dotacji	(24)	705
Inne korekty	48	(13)
<b>Zmiany w kapitale obrotowym:</b>		
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	(82)	2 783
Zmiana stanu zapasów	(157)	(43)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań	(1 059)	(1 489)
Zapłacony podatek dochodowy	(11)	(20)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>(7 878)</b>	<b>(3 904)</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>		
Wydatki z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	(11)	(25)
Wpływy z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	13	-
Wydatki na pokrycie kosztów prac rozwojowych	(1 902)	(1 387)
Nabycie jednostek zależnych, pomniejszone o przejęte środki pieniężne	3	-
Nabycie jednostek stowarzyszonych	(601)	(1 356)
Udzielone pożyczki	(30)	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(2 528)</b>	<b>(2 768)</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>		
Wpływy netto z emisji akcji	12 370	-
Wpływy z tytułu otrzymanych kredytów i pożyczek	601	2 372
Wydatki z tytułu spłaty kredytów i pożyczek	(406)	(150)
Wpływy z tytułu dotacji	-	1 015
Odsetki zapłacone	467	-
Spłacone obligacje	4 000	-

Kwartałne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień i za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2019r. (dane w tys. zł, jeżeli nie zaznaczono inaczej). Dodatkowe informacje i objaśnienia do kwartalnego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część.

Factoring	1	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>17 033</b>	<b>3 236</b>
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>6 627</b>	<b>(3 435)</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>	<b>1 452</b>	<b>3 699</b>
<b>Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym</b>	<b>6 634</b>	<b>(3 233)</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	8	203
- przepływy pieniężne netto	6 626	(3 436)
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>8 086</b>	<b>466</b>
- tym środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	-	-

## II.6 INFORMACJA DODATKOWA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### Nota 1 Informacje ogólne

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

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

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

Jednostce dominującej nadano numer statystyczny REGON 146271705.

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

Podstawowym przedmiotem działalności Jednostki dominującej jest:

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

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

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

## Nota 2 Skład Grupy Kapitałowej

### Jednostki zależne

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

Lp.	Nazwa jednostki	Siedziba	Zakres działalności	Udział w kapitale zakładowym %	
				31.03.2019	31.12.2018
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%
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%	67,88%
10.	Carocelle Cambridge Micelle Technology Ltd (4)	Wielka Brytania	Handel hurtowy i detaliczny	95%	95%
11.	Carocelle S. A. (4)	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	95%	95%
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%
17.	OryxPL Sp. z o.o. (*)	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe/Handel hurtowy i detaliczny	-	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%

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

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

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

(4) W przypadku Carocelle S.A. bezpośrednim udziałowcem, posiadającym 95% udziału w kapitale zakładowym, jest spółka zależna Adiuvo Investments S.A. Carocelle S. A. posiada 100% udziałów w Carocelle Cambridge Micelle Technology Ltd.

(\*) Spółki połączone z Adiuvo Investments S.A., połączenie zarejestrowane w KRS w dniu 4 lutego 2019 r.

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.

Na dzień 31 marca 2019 r. oraz 31 grudnia 2018 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 marca 2019 r. oraz 31 grudnia 2018 r. podlegały konsolidacji metodą pełną.

### Jednostki znajdujące się pod znaczącym wpływem Grupy

Oprócz powyższych jednostek zależnych Grupa wywiera znaczący wpływ na Joint Polish Investment Fund CV z siedzibą w Holandii („JPIF”, „Fundusz”). Opis powiązań z Funduszem zamieszczono w ostatnim opublikowanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2018.

### Zmiany w składzie Grupy

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 przebrane 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.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta (Spółki przejmującej) w dniu 17 grudnia 2018 podjęło uchwały o połączeniu Spółki ze Spółkami zależnymi (Spółki przejmowane): Biovo Sp. z o.o., StokPL Sp. z o.o., Oryx Sp. z o.o. oraz Nutra Sp. z o.o.

W dniu 11 lutego 2019 r. Emitent powziął informację o dokonaniu przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sadowego w dniu 4 lutego 2019 r. wpisu połączenia Emitenta z wyżej wymienionymi Spółkami zależnymi. Połączenie zostało dokonane w trybie art. 492 § 1 pkt 1 KSH poprzez przeniesienie na Spółkę przejmującą całego majątku Spółek przejmowanych. Z uwagi na fakt, że Spółka przejmująca jest jedynym wspólnikiem poszczególnych Spółek przejmowanych, połączenie odbyło się bez podwyższania kapitału zakładowego oraz bez zmiany statutu Spółki.

### Nota 3 Skład Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki dominującej

#### 3.1 Zarząd

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

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

Na dzień 31 grudnia 2018 r. skład Zarządu Spółki dominującej przedstawiał się następująco:

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

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

#### 3.2 Rada Nadzorcza

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

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



Na dzień 31 grudnia 2018 r. skład Rady Nadzorczej Spółki dominującej przedstawiał się następująco:

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

Dnia 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.

Dnia 09 kwietnia 2019 roku Rada Nadzorcza Spółki jednogłośnie powołała Mec. Filipa Elżanowskiego na Przewodniczącego Rady oraz Mec Krzysztofa Laskowskiego na Wice Przewodniczącego.

#### **Nota 4 Podpisanie śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe (skonsolidowane sprawozdanie finansowe) nie podlega zatwierdzeniu przez organ zatwierdzający zgodnie z art. 53 ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdania finansowe podpisuje kierownik jednostki, tj. Zarząd Adiuvo Investments S.A. oraz w przypadku wyznaczenia, osoba, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych. Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało podpisane w dniu 30 maja 2019 r.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez jednostkę w dającej się przewidzieć przyszłości, obejmującej okres nie krótszy niż 12 kolejnych miesięcy od dnia bilansowego. Opis zagrożeń dla kontynuacji działalności oraz przyjętych założeń co do możliwości kontynuowania działalności przez Grupę i Spółkę zamieszczono poniżej.

#### **Nota 5 Zasady przyjęte przy sporządzaniu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

##### **5.1 Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje okres od 1 stycznia do 31 marca 2019 r. oraz dane porównywalne obejmujące okres od 1 stycznia do 31 marca 2018 r., a w przypadku sprawozdania z sytuacji finansowej – dane porównawcze na dzień 31 marca 2019 r. i na dzień 31 grudnia 2018 r.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera wszystkich informacji, które ujawniane są w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z MSSF. Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe należy czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej za rok 2018.

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

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

##### **5.2 Założenia dot. kontynuacji działalności**

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

##### **5.3 Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza**

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

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

w PLN	Kurs na dzień 31.03.2019	Kurs na dzień 31.12.2018	Kurs średni w okresie 01.01.2019 - 31.03.2019	Kurs średni w okresie 01.01.2018 - 31.03.2018
EUR	4,3013	4,3000	4,3033	4,1806
USD	3,8365	3,7597	3,7883	3,4009
GBP	4,9960	4,7895	4,9322	4,7327
ILS	1,0563	1,0008	1,0395	0,9829

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

#### 5.4 Polityka rachunkowości

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadami rachunkowości, które zostały zaprezentowane w ostatnim skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2018 roku, z wyjątkiem zastosowania nowych lub zmienionych standardów oraz interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2019 r.

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

#### Zmiany wynikające ze zmian MSSF

Od 1 stycznia 2019 r. obowiązują następujące nowe lub zmienione standardy oraz interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej.

- **MSSF 16 Leasing**

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

Grupa przeprowadziła analizę skutków wdrożenia niniejszego standardu na datę bilansową.

W wyniku analizy stwierdzono że nie wpłynie istotnie na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- MSSF 3 Połączenia jednostek, w zakresie doprecyzowania, że w momencie objęcia kontroli jednostka ponownie wycenia posiadane udziały we wspólnym działaniu,
- MSSF 11 Wspólne ustalenia umowne, w zakresie doprecyzowania, że w momencie objęcia współkontroli jednostka nie wycenia ponownie posiadanych udziałów we wspólnym działaniu,
- MSR 12 Podatek dochodowy, wskazując, że wszelkie podatkowe konsekwencje wypłat dywidend należy ujmować w taki sam sposób,
- MSR 23 Koszty finansowania zewnętrznego, nakazując zaliczać do źródeł finansowania o charakterze ogólnym również te kredyty i pożyczki, które pierwotnie służyły finansowaniu powstających aktywów – od momentu, gdy aktywa są gotowe do wykorzystania zgodnie z zamierzonym celem (użytkowanie lub sprzedaż).

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

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

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

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

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

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

- **MSSF 14 Regulatory Deferral Accounts**

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

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

- **MSSF 17 Umowy ubezpieczeniowe**

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

Grupa stosuje nowy standard od 1 stycznia 2021 roku.

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

Zmiany w MSSF 10 i MSR 28 zostały opublikowane w dniu 11 września 2014 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później (termin wejścia w życie obecnie został odroczony bez wskazania daty początkowej). Zmiany doprecyzowują rachunkowość transakcji, w których jednostka dominująca traci kontrolę nad jednostką zależną, która nie stanowi „biznesu” zgodnie z definicją określoną w MSSF 3 „Połączenia jednostek”, w drodze sprzedaży wszystkich lub części udziałów w tej jednostce zależnej do jednostki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia ujmowanego metodą praw własności.

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

- **Zmiana w MSSF 3 Połączenia jednostek**

Zmiana w MSSF 3 została opublikowana w dniu 22 października 2018 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2020 roku lub później.

Celem zmiany było doprecyzowanie definicji przedsięwzięcia (ang. business) i łatwiejsze odróżnienie przejęć „przedsięwzięć” od grup aktywów dla celów rozliczenia połączeń.

Grupa zastosuje zmieniony standard od 1 stycznia 2020 r.

- **Zmiany w MSR 1 i MSR 8: Definicja określenia „istotny”**

Zmiany w MSR 1 i MSR 8 zostały opublikowane w dniu 31 października 2018 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2020 roku lub później.

Celem zmian było doprecyzowanie definicji „istotności” i ułatwienie jej stosowania w praktyce.

Grupa zastosuje zmieniony standard od 1 stycznia 2020 r.

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

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

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

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

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

- **MSSF 14 Regulatory Deferral Accounts**

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

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

- **MSSF 17 Umowy ubezpieczeniowe**

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

Grupa zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2021 roku.

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

Zmiany w MSSF 10 i MSR 28 zostały opublikowane w dniu 11 września 2014 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później (termin wejścia w życie obecnie został odroczony bez wskazania daty początkowej). Zmiany doprecyzowują rachunkowość transakcji, w których jednostka dominująca traci kontrolę nad jednostką zależną, która nie stanowi „biznesu” zgodnie z definicją określoną w MSSF 3 „Połączenia jednostek”, w drodze sprzedaży wszystkich lub części udziałów w tej jednostce zależnej do jednostki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia ujmowanego metodą praw własności.

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

- **Zmiana w MSSF 3 Połączenia jednostek**

Zmiana w MSSF 3 została opublikowana w dniu 22 października 2018 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2020 roku lub później.

Celem zmiany było doprecyzowanie definicji przedsięwzięcia (ang. business) i łatwiejsze odróżnienie przejęć „przedsięwzięć” od grup aktywów dla celów rozliczenia połączeń.

Grupa zastosuje zmieniony standard od 1 stycznia 2020 r.

- **Zmiany w MSR 1 i MSR 8: Definicja określenia „istotny”**

Zmiany w MSR 1 i MSR 8 zostały opublikowane w dniu 31 października 2018 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2020 roku lub później.

Celem zmian było doprecyzowanie definicji „istotności” i ułatwienie jej stosowania w praktyce.

Grupa zastosuje zmieniony standard od 1 stycznia 2020 r.

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

- MSSF 14 Regulatory Deferral Accounts opublikowany w dniu 30 stycznia 2014 roku (wstrzymany proces przyjęcia do stosowania przez kraje UE),
- MSSF 17 Umowy ubezpieczeniowe, opublikowany w dniu 18 maja 2017 roku,
- Zmiany w MSSF 10 i MSR 28: Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem opublikowane w dniu 11 września 2014 roku (wstrzymany proces przyjęcia do stosowania przez kraje UE),
- Zmiana w MSSF 3 Połączenia jednostek opublikowana w dniu 22 października 2018 roku,
- Zmiany w MSR 1 i MSR 8: Definicja określenia „istotny” opublikowane w dniu 31 października 2018 roku.

## 5.5 Niepewność szacunków

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

W niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, dokonane przez Zarząd istotne osądy w zakresie stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości i główne źródła szacowania niepewności były takie same jak zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2018 rok.

## Nota 6 Korekty błędów oraz zmiana zasad rachunkowości

W okresie objętym niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupa nie dokonała korekty wcześniej opublikowanych sprawozdań finansowych. W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zmiany stosowanych zasad rachunkowości, z wyjątkiem zastosowania zmian standardów oraz nowych interpretacji obowiązujących dla okresów

rozpoczynających się po 1 stycznia 2019 r. Zmiany te dotyczyły standardów MSSF 9 oraz MSSF 15. Szczegóły dotyczące zmian i ich wpływ na sprawozdanie finansowe przedstawiono poniżej.

- **MSSF 9 Instrumenty finansowe**

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

W przypadku pozostałych instrumentów finansowych wdrożenie standardu nie miało istotnego wpływu na sprawozdanie Spółki ze względu na niewielką wartość instrumentów i brak istotnych ryzyk z nimi związanych.

W przypadku należności z tytułu dostaw i usług Spółka sprzedaje swoje usługi i produkty do niewielkiej liczby odbiorców. Ze względu na krótką historię działalności i częściowe finansowanie sprzedaży przedpłatami nie występuje istotne ryzyko kredytowe.

### **MSSF 15 Przychodu z umów z klientami**

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

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

Na dzień bilansowy nie dokonano korekty przychodów w tym zakresie, wobec braku zmian przyjętych założeń.

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

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

Spółka wprowadziła tę regulację z datą wejścia w życie MSSF 15, tj. od 1 stycznia 2018 r.

### **Nota 7 Cykliczność, sezonowość działalności**

Zarówno cykliczność jak i sezonowość nie dotyczy działalności Grupy Kapitałowej.

### **Nota 8 Informacje dotyczące segmentów operacyjnych**

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

- Segment Platforma nutraceutyczna (AlgaeLabs, Marmar Investment, Carocelle, Carocelle Cambridge Micelle Technologies Ltd., Endo Medical, Cambridge Chocolate Technologies Ltd, Cambridge Chocolate Technologies Polska S.A., Cambridge Chocolate Technologies Inc., IMMD, Snack Magic Brands Inc),
- Segment Platforma urządzeń medycznych ( Airway Medix, Biovo Technologies, Adiuvo Management),
- Segment Projekty eksploracyjne (Peptaderm, Glia),

- Segment Pozostałe (Adiuvo Investments).

**Platforma nutraceutyczna.** Produkty rozwijane w ramach tej platformy w zamyśle Grupy adresują rosnące zapotrzebowania klientów na wysokiej jakości produkty bez recepty, o potwierdzonej klinicznie skuteczności, służące do poprawy stanu zdrowia, opóźniające początki choroby i / lub objawy starzenia. W ramach tej platformy Grupa koncentruje się na opracowaniu i wprowadzaniu na rynek produktów nutraceutycznych w różnych formatach, w tym kapsulek oraz żywności funkcjonalnej, której działanie potwierdzone jest w badaniach klinicznych w rygorze farmaceutycznym oraz z zabezpieczoną globalną własnością intelektualną.

**Platforma urządzeń medycznych.** Od początku powstania Airway Medix skupia swoje aktywności na pracach badawczo-rozwojowych i komercjalizacji ekonomicznych pod względem kosztów nowatorskich urządzeń do jednorazowego stosowania u pacjentów wentylowanych mechanicznie na Oddziałach Intensywnej Opieki Medycznej (OIOM), u pacjentów z zagrożeniem życia oraz na oddziałach anestezjologii.

Rodzina produktów opracowywanych przez Emitenta służy ograniczaniu u chorych rozwoju błony biologicznej (biofilm), zmniejszaniu flory bakteryjnej jamy ustnej i poprawie mocowania oraz szczelności rurek intubacyjnych. Ograniczanie tworzenia biofilmu oraz zapobieganie przedostawaniu się zainfekowanych treści do płuc pomaga zapobiegać powstawaniu odrespiratorowego zapalenia płuc („VAP”, ang. Ventilation Associated Pneumonia).

Produkty wchodzące w skład portfolio i opracowywane przez Airway Medix stanowią odpowiedź na najpilniejsze potrzeby kliniczne i uzupełniają lukę w zakresie urządzeń medycznych dostępnych na rynku. Dają pacjentom, opiekunom i instytucjom finansującym opiekę zdrowotną istotne korzyści kliniczne i ekonomiczne. Rynek dla rodziny produktów Airway Medix szacowany jest przez Grupę na poziomie 900 milionów USD ze stałym tempem wzrostu (>5%).

W ramach portfolio Grupy rozwijane są także **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).

Prezentacja segmentów sprawozdawczych uwzględnia charakter poszczególnych projektów realizowanych przez spółki zależne i podobieństwa w zakresie ryzyk związanych z realizacją projektów ujętych w ramach każdego poszczególnego segmentu sprawozdawczego.

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

	Za okres od 01.01.2019 do 31.03.2019					Ogółem
	Urządzenia medyczne	Platforma nutraceutyczna	Projekty eksploracyjne	Pozostałe segmenty	Korekty konsolidacyjne	
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>73</b>	<b>358</b>	-	<b>525</b>	<b>(555)</b>	<b>401</b>
- w ramach segmentu	-	30	-	525	(555)	-
- od klientów zewnętrznych	73	328	-	-	-	401
Koszty działalności operacyjnej	(537)	(2 445)	(64)	(1 208)	1 087	<b>(3 167)</b>
Pozostała działalność operacyjna netto	299	3 410	-	(149)	29	<b>3 589</b>
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>(165)</b>	<b>1 323</b>	<b>(64)</b>	<b>(832)</b>	<b>561</b>	<b>823</b>
Przychody finansowe	596	245	-	1 849	(2 682)	<b>8</b>
Koszty finansowe	(569)	(2 571)	(205)	(680)	2 479	<b>(1 546)</b>
Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych	-	-	-	-	(24)	(24)
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>(138)</b>	<b>(1 003)</b>	<b>(269)</b>	<b>337</b>	<b>334</b>	<b>(739)</b>
Podatek dochodowy	(180)	415	-	179	(78)	336
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>(318)</b>	<b>(588)</b>	<b>(269)</b>	<b>516</b>	<b>256</b>	<b>(403)</b>

  

Za okres od 01.01.2018 do 31.03.2018					
--------------------------------------	--	--	--	--	--

	Urządzenia medyczne	Platforma nutraceutyczna	Projekty eksploracyjne	Pozostałe segmenty	Korekty konsolidacyjne	Ogółem
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>1 699</b>	<b>906</b>	-	<b>1 232</b>	<b>(3 059)</b>	<b>778</b>
- w ramach segmentu	1 592	260	-	1 207	(3 059)	-
- od klientów zewnętrznych	107	646	-	25	-	778
Koszty działalności operacyjnej	2 009	5 773	155	1 953	(2 579)	<b>7 311</b>
Pozostała działalność operacyjna netto	(68)	140	-	(53)	(2)	<b>17</b>
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(379)	(4 727)	(155)	(773)	(483)	(6 516)
Przychody finansowe	397	921	2	1 802	(2 750)	<b>371</b>
Koszty finansowe	399	2 189	187	326	(2 746)	<b>356</b>
Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych	(438)	-	-	-	-	(438)
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>(818)</b>	<b>(5 996)</b>	<b>(341)</b>	<b>703</b>	<b>(488)</b>	<b>(6 939)</b>
Podatek dochodowy	(100)	(361)	-	237	-	(225)
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>(718)</b>	<b>(5 635)</b>	<b>(341)</b>	<b>466</b>	<b>(487)</b>	<b>(6 715)</b>

## Nota 9 Przychody i koszty

### 9.1 Pozostałe przychody i koszty operacyjne

<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>01.01.2019 - 31.03.2019</b>	<b>01.01.2018 - 31.03.2018</b>
Przychody ze sprzedaży środków trwałych	3	-
Odwrocenie odpisu na zwrot dotacji	243	-
Zamknięcie spółek zależnych	3 500	-
Inne	174	18

<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>01.01.2019 - 31.03.2019</b>	<b>01.01.2018 - 31.03.2018</b>
Zwrot dotacji	-	(38)
Koszty z tytułu refaktur	(2)	-
Inne	(40)	(110)

### 9.2 Przychody i koszty finansowe

<b>Przychody finansowe</b>	<b>01.01.2019 - 31.03.2019</b>	<b>01.01.2018 - 31.03.2018</b>
Przychody odsetkowe z tytułu:	8	3
Kredytów i pożyczek	4	2
Obligacji	1	-
Pozostałe odsetki	3	1
Różnice kursowe	-	344
Aktualizacja wartości aktywów finansowych	-	24

<b>Koszty finansowe</b>	<b>01.01.2019 - 31.03.2019</b>	<b>01.01.2018 - 31.03.2018</b>
-------------------------	--------------------------------	--------------------------------



Koszty odsetkowe z tytułu:	(110)	(45)
Kredytów i pożyczek	(84)	(40)
Pozostałe odsetki	(26)	(5)
Aktualizacja wartości aktywów finansowych	(1 308)	-
Różnice kursowe	(127)	(312)
Inne	(1)	-

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

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

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

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

	01.01.2019 - 31.03.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
Średnioważona liczba akcji w okresie	11 784 346	11 784 346
Rozwodniający wpływ opcji zamiennych na akcje	-	-
<b>Średnioważona rozwodniona liczba akcji w okresie</b>	<b>11 784 346</b>	<b>11 784 346</b>

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

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

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

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta (Spółki przejmującej) w dniu 17 grudnia 2018 podjęło uchwały o połączeniu Spółki ze Spółkami zależnymi (Spółki przejmowane): Biovo Sp. z o.o., StokPL Sp. z o.o., Oryx Sp. z o.o. oraz Nutra Sp. z o.o.. W dniu 11 lutego 2019 Emitent powziął informację o dokonaniu przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sadowego w dniu 4 lutego 2019 r. wpisu połączenia Emitenta z wyżej wymienionymi Spółkami zależnymi. Połączenie zostało dokonane w trybie art. 492 § 1 pkt 1 KSH poprzez przeniesienie na Spółkę przejmującą całego majątku Spółek przejmowanych. Z uwagi na fakt, że Spółka przejmująca jest jedynym współnikiem poszczególnych Spółek przejmowanych, połączenie odbyło się bez podwyższania kapitału zakładowego oraz bez zmiany statutu Spółki przejmującej. Połączenie zostało dokonane w trybie uproszczonego na podstawie art. 516 § 6 KSH.

W wyniku połączenia w księgach Emitenta nastąpiły zmiany w szczególności w obszarze wartości posiadanych inwestycji, udzielonych pożyczek oraz w strukturze kapitałów, w tym zysków (strat) z lat ubiegłych.

## Nabycie, utworzenie oraz reorganizacja spółek zależnych w Grupie Kapitałowej

Nie wystąpiły.

## Transakcje w spółkach zależnych bez utraty kontroli

Jednostka zależna Cambridge Chocolate Technologies S.A. prowadzi programy płatności na bazie akcji opisane szczegółowo w nocie 16.

Jednostka zależna Airway Medix prowadzi programy motywacyjne opisane szczegółowo w nocie 16.

### Nota 12 Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe	31.03.2019	31.12.2018
Urządzenia techniczne	273	272
Wyposażenie	40	46
Pozostałe środki trwałe	25	30
Środki trwałe w budowie	21	21
<b>Razem</b>	<b>359</b>	<b>369</b>

W okresie trzech miesięcy 2019 roku Grupa nabyła rzeczowe aktywa trwałe na kwotę 11 tys. PLN (2018 rok: 117 tys. PLN) oraz dokonała zbycia rzeczowych aktywów trwałych o wartości 13 tys. PLN (2018 rok: 81 tys. PLN).

### Nota 13 Wartości niematerialne

Wartości niematerialne	31.03.2019	31.12.2018
Niezakończone prace rozwojowe	28 250	26 353
Zakończone prace rozwojowe	3 908	3 720
Inne wartości niematerialne	1 973	2 370
<b>Razem</b>	<b>34 131</b>	<b>32 443</b>

W okresie trzech miesięcy 2019 roku Grupa nabyła wartości niematerialne na kwotę 1 902 tys. PLN (2018 rok: 3 582 tys. PLN). Powyższe nakłady obejmują skapitalizowane koszty rozwijanych technologii.

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

#### 13.1. Aktywa kontraktowe oraz pozostałe aktywa finansowe

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

W dniu zamknięcia transakcji Kupujący dokonał płatności kwoty w wysokości 5.355.000 EUR. Zapłacona kwota jest równa pierwszej transzy Ceny Sprzedaży pomniejszonej o kwotę zatrzymaną przez Kupującego na zabezpieczenie ewentualnych roszczeń z tytułu Umowy Sprzedaży. Kwota zatrzymana w wysokości 945.000 EUR (31.03.2019: 4 065 tys. PLN, 31.12.2018: 4 064 tys. PLN) prezentowana jest w bilansie Spółki jako pozostałe aktywa finansowe. Po dniu bilansowym miał miejsce zwrot wskazanej powyżej kwoty zatrzymanej w pełnej wysokości.

W wyniku analizy MSSF 15 oszacowano prawdopodobieństwo zrealizowania się drugiej, warunkowej płatności związanej ze sprzedażą technologii Airway Medix CSS. Ze względu na prawidłową realizację umów zawartych pomiędzy kupującym a Airway Medix w okresie pomiędzy egzekucją umowy a datą niniejszego sprawozdania, prawdopodobieństwo to oszacowano

na poziomie 75%, co przełożyło się na ujęcie kwoty 3 150 tys. EUR (31.03.2019: 13 549 tys. PLN) zaprezentowanej w bilansie jako aktywo kontraktowe.

#### Nota 14 Odpisy aktualizujące wartość aktywów

Zmiany odpisów aktualizujących wartość zapasów i przedstawia poniższa tabela:

<b>Odpisy aktualizujące wartość zapasów w okresie</b>	<b>01.01.2019 - 31.03.2019</b>	<b>01.01.2018 - 31.12.2018</b>
Stan na początek okresu	1 492	52
Utworzony odpis w pozostałych kosztach rodzajowych	8	1 424
Odwrócony odpis w pozostałych kosztach rodzajowych	(327)	16
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>1 173</b>	<b>1 492</b>

Zmiany odpisów aktualizujących wartość należności przedstawia poniższa tabela:

<b>Odpisy aktualizujące wartość należności w okresie</b>	<b>01.01.2019 - 31.03.2019</b>	<b>01.01.2018 - 31.12.2018</b>
Stan na początek okresu	800	56
Utworzony odpis w pozostałych kosztach operacyjnych	1 141	394
Wdrożenie MSSF 9	-	483
Odwrócony odpis w pozostałych kosztach operacyjnych	(852)	-
Wykorzystanie odpisu	(280)	(133)
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>809</b>	<b>800</b>

#### Nota 15 Kapitał podstawowy

Na dzień 31 marca 2019 r. kapitał zakładowy Jednostki dominującej składał się z wyemitowanych akcji następujących serii:

<b>Liczba akcji (udziałów) wg serii emisji</b>	<b>31.03.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
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	1 620 000
<b>Razem liczba akcji (udziałów)</b>	<b>11 784 346</b>	<b>11 784 346</b>

W okresie sprawozdawczym na podstawie uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 20 sierpnia 2018 r. została przeprowadzona subskrypcja akcji serii P. Subskrypcja odbyła się 24 stycznia 2019 r., natomiast przydział akcji nastąpił 31 stycznia 2019. Cena emisyjna ustalona przez Zarząd spółki wyniosła 9 zł. Subskrypcją zostało objętych 1 390 000 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Kapitał zakładowy emitenta został podwyższony o 139 000 zł.

Akcje zostały objęte przez 3 osoby, a wartość subskrypcji wyniosła 12 510 000 zł. Nadwyżka ceny emisyjnej nad wartością nominalną akcji w kwocie 12 371 000 została odniesiona na kapitał zapasowy Spółki.

14 maja 2019 roku Spółka powzięła informację o dokonaniu przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (Sąd) w dniu 10 maja 2019 roku wpisu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w związku z emisją akcji serii P oraz zmiany Statutu Emitenta zgodnie z uchwałą nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 20 sierpnia 2018 roku. Kapitał zakładowy Emitenta został podwyższony o 139.000,00 zł poprzez emisję 1.390.000 akcji serii P.

#### Zobowiązania warunkowe dotyczące kapitału zakładowego Jednostki dominującej

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

Nie wystąpiły inne transakcje warunkowego podwyższenia kapitału podstawowego Jednostki Dominującej.

#### Prawa akcjonariuszy

Na dzień 31 marca 2019 r. 1.700.000 akcji serii B było akcjami uprzywilejowanymi co do głosu w ten sposób, że na każdą akcję przypadają dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu. Pozostałe akcje nie są uprzywilejowane.

W dniu 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) zawarta została Umowa Akcjonariuszy (Umowa) określająca odpowiednio warunki zaangażowania kapitałowego Inwestorów w Spółkę w ramach podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o emisję akcji serii P jak również określająca zobowiązania Akcjonariuszy Dominujących względem Inwestorów. Zgodnie z Umową Inwestorzy obejmą łącznie 1.390.000 akcji serii P po cenie emisyjnej wynoszącej 9,00 zł za jedną akcję. Wpłaty z tytułu objęcia akcji serii P zostaną 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. Emitent informuje, iż zgodnie z jego wiedzą Umowa zawiera również inne postanowienia dotyczące wyłącznie zobowiązań jej stron względem siebie, które nie mają wpływu na sytuację organizacyjną oraz operacyjną Emitenta oraz jego Grupy Kapitałowej.

W związku z powzięciem w dniu 14 maja 2019 r. informacji opublikowanej przez Adiuvo Investments S.A. w formie raportu bieżącego nr 29/2019 o rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego, w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego zmienił się udział procentowy Bogusława Sergiusza Bobuli w ogólnej liczbie głosów w spółce Adiuvo Investments S.A. z siedzibą w Warszawie.

#### Struktura akcjonariatu

Na dzień publikacji niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego struktura akcjonariatu Jednostki dominującej przedstawiała się następująco:

Podmiot	Siedziba	Liczba akcji	Liczba głosów	% posiadanego kapitału	% posiadanych praw głosu
Porozumienie Akcjonariuszy		7 728 259	9 428 259	58,66%	63,39%
w tym: Orenore Sp. z o.o.	Warszawa	5 373 519	7 073 519	40,79%	47,56%
w tym: Morluk Sp. z o.o. Sp. k.	Warszawa	605 320	605 320	4,59%	4,07%
w tym: Bogusław Sergiusz Bobula	-	1 528 420	1 528 420	11,60%	10,28%
w tym: Maciej Zajęc	-	21 000	21 000	0,16%	0,14%
w tym: Aleksandra Ellert	-	200 000	200 000	1,52%	1,34%

Kwartałne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień i za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2019r. (dane w tys. zł, jeżeli nie zaznaczono inaczej). Dodatkowe informacje i objaśnienia do kwartalnego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część.

Investors TFI	Warszawa	722 530	722 530	5,48%	4,86%
Aviva OFE BZ WBK	Warszawa	1 233 591	1 233 591	9,36%	8,29%
Pozostali	-	3 489 966	3 489 966	26,49%	23,46%
<b>Suma</b>		<b>13 174 346</b>	<b>14 874 346</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Według stanu na dzień 31 marca 2019 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	7 678 839	50,74%	56,95%
w tym: Orenore Sp. z o.o.	Warszawa	5 373 519	7 073 519	45,60%	52,46%
w tym: Morluk Sp. z o.o. Sp. k.	Warszawa	605 320	605 320	5,10%	4,50%
Investors TFI	Warszawa	722 530	722 530	6,10%	5,40%
Aviva OFE BZ WBK	Warszawa	1 233 591	1 233 591	10,50%	9,10%
Pozostali	-	3 849 386	3 849 386	32,70%	28,50%
<b>Suma</b>		<b>11 784 346</b>	<b>13 484 346</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

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

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

#### Akcje w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących na dzień 31 marca 2019 r.

Funkcja	Imię i nazwisko	Liczba akcji	Liczba głosów	Wartość nominalna akcji
Prezes Zarządu*	Marek Orłowski	5 867 839	7 567 839	586 783,90
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. (podmiot bezpośrednio zależny od Marka Orłowskiego) oraz Morluk spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

## Akcje w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących na dzień przekazania niniejszego raportu kwartalnego.

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. (podmiot bezpośrednio zależny od Marka Orłowskiego) oraz Morluk spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

W I kwartale 2019 nie nastąpiły zmiany w liczbie posiadanych akcji u osób zarządzających i nadzorujących.

Pozostałe osoby nadzorujące nie posiadają akcji Emitenta.

### Nota 16 Programy płatności na bazie akcji

Szczegóły dotyczące programów akcji pracowniczych przedstawiono w nocie 20.2 do Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za 2018. Pomiędzy 31 grudnia 2018 r. a datą bilansową nie miały miejsce zmiany w warunkach programów akcji pracowniczych inne, niż opisane poniżej.

### Programy płatności na bazie akcji w Jednostce dominującej

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:
  - a) posiadacz warrantów subskrypcyjnych przestanie być członkiem Zarządu, niezależnie od przyczyny utraty mandatu (np. śmierć, odwołanie czy rezygnacja), lub
  - posiadaczowi warrantów subskrypcyjnych zostaną 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.

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 3.548 tys. PLN. W bieżącym okresie sprawozdawczym ujęto w sprawozdaniu Grupy kwotę 0 tys. PLN ( 2018: 1 114 tys. PLN) rozliczoną proporcjonalnie do upływu okresu nabywania uprawnień.

26 lutego 2019 roku Zarząd podjął uchwałę o zmianie terminu 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.

26 lutego 2019 roku Zarządu podjął uchwałę 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.

**Programy motywacyjne w Jednostce zależnej Airway Medix**

Wartość godziwa całego programu dla VP BD wynosi 614 tys. PLN. W bieżącym okresie sprawozdawczym ujęto w sprawozdaniu Grupy kwotę 0 tys. PLN (31.12.2018: 90 tys. PLN) rozliczoną proporcjonalnie do upływu okresu nabywania uprawnień. Program płatności na bazie akcji w Airway Medix został szczegółowo opisany w nocie 20.2 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Adiuvo Investments S.A. za rok 2018.

**Programy motywacyjne w Jednostce zależnej Cambridge Chocolate Technologies**

Wartość godziwa całego programu dla Lycotec Ltd. wynosi 5.743 tys. PLN. W bieżącym okresie sprawozdawczym ujęto w sprawozdaniu Grupy kwotę 394 tys. PLN (31.12.2018: 1 972 tys. PLN) rozliczoną proporcjonalnie do upływu okresu nabywania uprawnień. Program płatności na bazie akcji w Cambridge Chocolate Technologies został szczegółowo opisany w nocie 20.2 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Adiuvo Investments S.A. za rok 2018.

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

**Nota 17 Dywidendy**

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

**Nota 18 Emisja i wykup papierów dłużnych**

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

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

**Nota 19 Naruszenie postanowień umów (kredyty i pożyczki)**

Kwartałne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień i za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2019r. (dane w tys. zł, jeżeli nie zaznaczono inaczej). Dodatkowe informacje i objaśnienia do kwartalnego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część.

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

## Nota 20 Rezerwy i świadczenia pracownicze

Zmianę stanu rezerw w bieżącym okresie sprawozdawczym prezentuje poniższa tabela:

Zmiana stanu rezerw w okresie	01.01.2019 - 31.03.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
Stan na początek okresu	902	1 070
Utworzenie rezerw w koszty	1 409	244
Wykorzystanie rezerw	(3)	(132)
Rozwiązanie rezerw	(854)	(268)
<b>Stan rezerw na koniec okresu, w tym:</b>	<b>1 454</b>	<b>914</b>
Rezerwy długoterminowe	-	-
Rezerwy krótkoterminowe	1 454	914

Wartość zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych nie uległa istotnej zmianie w porównaniu do 31.12.2018 r. Strukturę świadczeń pracowniczych na dzień bilansowy przedstawia poniższa tabela:

Świadczenia pracownicze	31.03.2019	31.12.2018
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	227	275
Zobowiązania tytułu odpraw emerytalnych	97	97
Zobowiązania z tytułu niewykorzystanych urlopów	222	192
Zobowiązania z tytułu innych świadczeń	422	400
<b>Razem zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych, w tym:</b>	<b>968</b>	<b>964</b>
Zobowiązania długoterminowe	519	497
Zobowiązania krótkoterminowe	449	467

## Nota 21 Dotacje

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

Zmiana stanu dotacji w okresie	01.01.2019 - 31.03.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
Stan na początek okresu	2 661	3 014
Kwota rozliczonej dotacji ujęta w pozostałych przychodach operacyjnych	(24)	(99)
Kwota zwróconej dotacji ujęta w pozostałych kosztach operacyjnych	-	(254)
<b>Stan dotacji na koniec okresu, w tym:</b>	<b>2 637</b>	<b>2 661</b>
Dotacje długoterminowe	1 622	1 646
Dotacje krótkoterminowe	1 015	1 015

Airway Medix S.A., spółka zależna od Adiuvo Investments S.A., realizuje trzy projekty grantowe:

- Umowa o dofinansowanie projektu w ramach Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój nr POIR.01.01.01-00-0732/15-00 z dnia 17 marca 2016 r. 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 Projektu 7 841 434,18 PLN. Wartość dofinansowania 5 339 113,20 PLN. W drugim kwartale 2018 r. na mocy decyzji Narodowego Centrum Badań i Rozwoju, Jednostka dominująca została zobowiązana do zwrotu dotacji przyznanej na realizację projektu pn. „Prowadzenie prac badawczo-rozwojowych oraz międzynarodowe wdrożenie rynkowe opatentowanego systemu czyszczenia jamy ustnej w zastosowaniu szpitalnym, ograniczającego liczbę przypadków od



respiratorowego zapalenia płuc”. Wysokość zwrotu wyniosła 253 tys. PLN. Na mocy decyzji z 14 września 2018 r. zwrot został odroczonej do lipca 2019 r. Całkowita wartość zwrotu wraz z odsetkami i opłatami prolongacyjnymi nie przekroczy 300 tys. PLN.

- Umowa o dofinansowanie projektu nr POIR.01.01-00-1471/15-00 z dnia 11 maja 2016 r. 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. Całkowity koszt realizacji projektu 6 396 148,08 PLN. Przyznane dofinansowanie: 4 500 433,43 PLN.
- 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 o dofinansowanie realizacji projektu podpisana została w dniu: 17.09.2018r. pomiędzy Airway Medix S.A. a Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości pełniącą funkcję Instytucji Zarządzającej w ramach ww. działań. Wartość projektu: 604 474,00 PLN. Wartość dofinansowania: 251 200,00 PLN. Okres realizacji: 21.07.2017r. - 31.12.2021r.

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.

- 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.
- 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.

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 śródbłonna 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.

W spółce Airway Medix S.A., w związku z umową GO\_GLOBAL.pl(I/I)-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.).

## Nota 22 Zobowiązania i należności warunkowe

W okresie objętym niniejszym Śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły istotne zobowiązania warunkowe, poza ujawnionymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2018.

Na podstawie umowy z 1 lipca 2016 r. pomiędzy spółką zależną Airway Medix S.A., 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.

Grupa prowadzi programy przyznawania opcji na akcje, w ramach których niektórym członkom kadry kierowniczej oraz pracownikom wyższego szczebla przyznawane są opcje na objęcie akcji. Programy motywacyjne zostały wykazane w Nocie 16.

W wyniku wykonania umowy sprzedaży technologii Airway Medix CSS w ramach ZORG, Grupa weszła w posiadanie należności warunkowej wynoszącej 4,2 mln EUR tj. różnicy pomiędzy wartością całkowitą transakcji wynoszącej 10,5 mln EUR a wartością, która wpłynęła do spółki w czwartym kwartale 2017 r. w wysokości 5,4 mln EUR oraz wartością rozpoznaną jako należność w wysokości 0,9 mln EUR. Na dzień 31 grudnia 2017 r. kwotę tę ujęto jako należność warunkowa.

Na dzień 1 stycznia 2018 r. w związku z zastosowaniem MSSF 15 kwotę tę po uwzględnieniu prawdopodobieństwa płatności i wartości pieniądza w czasie uznano jako przychód i ujęto w zyskach zatrzymanych. Dnia 4 kwietnia 2019 r. Kupujący, wobec braku roszczeń, dokonał terminowej płatności 15% pierwszej transzy za technologię CSS w kwocie 0,945 mln EUR, co stanowi równowartość ok. 4,06 mln PLN.

## Nota 23 Informacje o podmiotach powiązanych

### 23.1 Transakcje z podmiotami powiązanymi

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

#### 01.01.2019 - 31.03.2019

Przychody ze sprzedaży podmiotom powiązanym	przychody ze sprzedaży	przychody z tytułu refaktur	przychody odsetkowe
- jednostce dominującej	3	-	-
- pozostałym podmiotom powiązanym	54	-	-
- kluczowemu personelowi kierowniczemu	-	-	2
<b>Razem przychody ze sprzedaży podmiotom powiązanym</b>	<b>57</b>	-	<b>2</b>

#### 01.01.2018 - 31.03.2018

Przychody ze sprzedaży podmiotom powiązanym	przychody ze sprzedaży	przychody z tytułu refaktur	przychody odsetkowe
- jednostce dominującej	3	-	-
- podmiotom pod znaczącym wpływem	12	-	-
<b>Razem przychody ze sprzedaży podmiotom powiązanym</b>	<b>15</b>	-	-

#### 01.01.2019 - 31.03.2019

Zakupy od podmiotów powiązanych	zakup usług i towarów	zakup aktywów trwałych	koszty odsetkowe
- jednostki dominującej	-	-	(76)
<b>Razem zakupy od podmiotów powiązanych</b>	-	-	<b>(76)</b>

01.01.2018 - 31.03.2018

Zakupy od podmiotów powiązanych	zakup usług i towarów	zakup aktywów trwałych	koszty odsetkowe
- jednostki dominującej	-	-	(40)
- pozostałych podmiotów powiązanych	(6)	-	-
<b>Razem zakupy od podmiotów powiązanych</b>	<b>(6)</b>	-	<b>(40)</b>

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

Należności od podmiotów powiązanych	31.03.2019	31.12.2018
- od jednostki dominującej	18	14
należności handlowe	18	14
- od jednostek zależnych	-	-
- od kluczowego personelu kierowniczego	11	-
należności pozostałe	11	-
- od podmiotów pod znaczącym wpływem	-	-
- od pozostałych podmiotów powiązanych	103	2
należności handlowe	45	2
należności pozostałe	58	-
<b>Razem należności od podmiotów powiązanych</b>	<b>132</b>	<b>16</b>

Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	31.03.2019	31.12.2018
- wobec jednostki dominującej	4 499	4 827
otrzymane pożyczki	4 499	4 827
- wobec jednostek zależnych	-	-
- wobec kluczowego personelu kierowniczego	-	-
- wobec podmiotów pod znaczącym wpływem	-	-
- wobec pozostałych podmiotów powiązanych	-	3
otrzymane pożyczki	-	3
<b>Razem należności od podmiotów powiązanych</b>	<b>4 499</b>	<b>4 830</b>

### 23.2 Kluczowy personel kierowniczy

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

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

Strukturę świadczeń przedstawia poniższa tabela:

Świadczenia pracownicze dla kluczowego personelu kierowniczego	01.01.2019 - 31.03.2019	01.01.2018 - 31.03.2018
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze - wynagrodzenia		327
Płatności w formie akcji własnych		-
<b>Razem</b>	-	<b>327</b>

Wynagrodzenia brutto członków Zarządu Jednostki Dominującej przedstawia poniższa tabela.

Za okres od 01.01.2019 do 31.03.2019	Zarząd		Razem:
	Marek Orłowski	Anna Aranowska-Bablok	
Wynagrodzenie z tytułu pełnionej funkcji w Jednostce Dominującej	118	85	<b>203</b>
Dochody osiągnięte w spółkach zależnych i stowarzyszonych	42	62	<b>104</b>
Inne tytuły		-	-
<b>Łączne dochody - Zarząd</b>	<b>160</b>	<b>147</b>	<b>307</b>

Za okres od 01.01.2018 do 31.03.2018	Zarząd		Razem:
	Marek Orłowski	Anna Aranowska-Bablok	
Wynagrodzenie z tytułu pełnionej funkcji w Jednostce Dominującej	109	86	<b>195</b>
Dochody osiągnięte w spółkach zależnych i stowarzyszonych	37	30	<b>67</b>
Inne tytuły	10	3	<b>13</b>
<b>Łączne dochody - Zarząd</b>	<b>156</b>	<b>119</b>	<b>275</b>

Wynagrodzenia brutto członków Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej w okresie od 1 stycznia 2019 r. do 31 marca 2019 r. wraz z okresem porównawczym prezentuje poniższa tabela.

Rada Nadzorcza	01.01.2019 - 31.03.2019			01.01.2018 - 31.03.2018		
	Wynagrodzenie z tytułu pełnionej funkcji w Jednostce Dominującej*	Dochody osiągnięte w spółkach zależnych i stowarzyszonych	Łączne dochody	Wynagrodzenie z tytułu pełnionej funkcji w Jednostce Dominującej*	Dochody osiągnięte w spółkach zależnych i stowarzyszonych	Łączne dochody
Elżanowski Filip	3,0	-	<b>3,0</b>	10,2	2,4	<b>12,6</b>
Laskowski Krzysztof	9,0	2,0	<b>11,0</b>	10,2	2,4	<b>12,6</b>
Napiórkowski Wojciech	9,0	-	<b>9,0</b>	10,2	-	<b>10,2</b>
Nauman Paweł	9,0	1,0	<b>10,0</b>	9,0	-	<b>9,0</b>
Poniński Tomasz	6,0	2,0	<b>8,0</b>	1,2	2,4	<b>3,6</b>
Zimny Dariusz	9,0	2,0	<b>11,0</b>	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>45,0</b>	<b>7,0</b>	<b>52,0</b>	<b>40,8</b>	<b>7,2</b>	<b>48,0</b>

\*Wynagrodzenie brutto bez kosztów pracodawcy

### 23.3 Warunki transakcji z podmiotami powiązаныmi

Transakcje z podmiotami powiązаныmi są zawierane na warunkach rynkowych.

## Nota 24 Wartość godziwa instrumentów finansowych

Klasy instrumentów finansowych wg stanu na dzień 31.03.2019	Kategorie instrumentów finansowych		Ogółem
	Aktywa finansowe wg zamortyzowanego kosztu	Zobowiązania finansowe wg amortyzowanego kosztu	
Należności z tytułu dostaw i usług i inne finansowe	7 227	-	7 227
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 086	-	8 086
Pożyczki udzielone (długoterminowe)	109	-	109
Kredyty i pożyczki zaciągnięte (długoterminowe)	-	5 151	5 151
Kredyty i pożyczki zaciągnięte (krótkoterminowe)	-	1	1
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne finansowe	-	5 328	5 328
<b>Razem</b>	<b>-</b>	<b>10 480</b>	<b>25 902</b>

Klasy instrumentów finansowych wg stanu na dzień 31.12.2018	Kategorie instrumentów finansowych		Ogółem
	Aktywa finansowe wg zamortyzowanego kosztu	Zobowiązania finansowe wg amortyzowanego kosztu	
Należności z tytułu dostaw i usług i inne finansowe	3 398	-	3 398
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 454	-	1 454
Pożyczki udzielone (długoterminowe)	77	-	77
Kredyty i pożyczki zaciągnięte (długoterminowe)	-	4 875	4 875
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne finansowe	-	5 882	5 882
<b>Razem</b>	<b>4 929</b>	<b>10 757</b>	<b>15 686</b>

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

### Hierarchia wartości godziwej

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

## Nota 25 Zdarzenia po dniu bilansowym

### Adiuvo Investments S.A.

14 maja 2019 roku Spółka powzięła informację o dokonaniu przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (Sąd) w dniu 10 maja 2019 roku wpisu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w związku z emisją akcji serii P oraz zmiany Statutu Emitenta zgodnie z uchwałą nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 20 sierpnia 2018 roku. Kapitał zakładowy Emitenta został podwyższony o 139.000,00 zł poprzez emisję 1.390.000 akcji serii P.

W związku z powzięciem w dniu 14 maja 2019 r. informacji opublikowanej przez Adiuvo Investments S.A. w formie raportu bieżącego nr 29/2019 o rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego, Spółka zawiadomiła, że w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego zmienił się udział procentowy Bogusława Sergiusza Bobuli w ogólnej liczbie głosów w spółce Adiuvo

Investments S.A. Bogusław Sergiusz Bobula posiada 1.528.420 akcji Spółki, co stanowi 11,58% udziału w kapitale zakładowym Spółki i uprawnia do 1.528.420 głosów, co stanowi 10,28% ogólnej liczby głosów

17 kwietnia 2019 r. Zarząd Adiuvo Investments S.A. powziął informację, że 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) datowane na dzień 16 kwietnia 2019 r. 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.

Spółka FixNip zajmuje się rozwojem implantu sutka o fizjologicznym kształcie wzmocnionym szkieletem nitinolowym. Emitent przypomina, że poprzez jednostkę zależną – Adiuvo Management wywiera znaczący wpływ na JPIF. Komerccjalizacja posiadanych technologii poprzez ich sprzedaż kontrahentom działającym w branży medycznej stanowi realizację podstawowej polityki inwestycyjnej realizowanej przez JPIF.

W dniu 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 dotyczący współpracy w zakresie wspólnego przedsięwzięcia technologii medycznej [List]. Postanowienia ww. dokumentu mają charakter niewiążący, z wyjątkiem m.in. postanowień dotyczących wyłączności oraz poufności. 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.

Emitent przypomina, iż poprzez jednostkę zależną – Adiuvo Management wywiera znaczący wpływ na JPIF. Komerccjalizacja posiadanych technologii poprzez ich sprzedaż kontrahentom działającym w branży medycznej stanowi realizację podstawowej polityki inwestycyjnej realizowanej przez JPIF.

## **Airway Medix S.A.**

W dniu 4 kwietnia 2019 r. Spółka otrzymała informację o dokonaniu przez Kupującego o którym mowa w ww. raporcie bieżącym na rzecz spółki zależnej Airway Medix S.A. (Spółka Zależna) 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. 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 Zależnej nastąpiła w pełnej wysokości.

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

### III.1 RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Nota	01.01.2019 - 31.03.2019	01.01.2018 - 31.03.2018
	(niebadane)	(niebadane)
<b>Działalność kontynuowana</b>		
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>525</b>	<b>1 232</b>
<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>(1 208)</b>	<b>(1 942)</b>
Amortyzacja	(7)	(12)
Zużycie materiałów i energii	(10)	(21)
Usługi obce	(648)	(1 076)
Podatki i opłaty	(6)	(55)
Wynagrodzenia	(462)	(606)
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	(44)	(131)
Pozostałe koszty rodzajowe	(31)	(43)
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>(683)</b>	<b>(713)</b>
Pozostałe przychody operacyjne	3.1 -	18
Utrata wartości należności	(141)	-
Pozostałe koszty operacyjne	3.1 (8)	(70)
Przychody finansowe	3.2 1 849	1 802
Koszty finansowe	3.2 (680)	(240)
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>337</b>	<b>799</b>
Podatek dochodowy	179	(237)
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>516</b>	<b>562</b>
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>516</b>	<b>562</b>
<b>Zysk (strata) netto przypisany:</b>		
Akcjonariuszom jednostki dominującej	516	562
Udziałom niekontrolującym	-	-
<b>Zysk (strata) na akcję</b>		
(wyrażony w złotych / euro na jedną akcję)		
- podstawowy	0,04	0,06
- rozwodniony	0,04	0,06

**III.2 SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH**

	Nota	01.01.2019 - 31.03.2019 (niebadane)	01.01.2018 - 31.03.2018 (niebadane)
Zysk (strata) netto		516	562
Inne całkowite dochody, które zostaną przeklasyfikowane do wyniku		-	-
Inne dochody całkowite netto		-	-
<b>Całkowite dochody ogółem</b>		<b>516</b>	<b>562</b>



### III.3 SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Nota	31.03.2019 (niebadane)	31.12.2018 (badane)
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>		<b>139 552</b>	<b>139 112</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	4	37	43
Inwestycje w jednostki zależne	10	53 813	52 942
Pożyczki udzielone		80 881	81 225
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		4 821	4 902
<b>Aktywa obrotowe</b>		<b>5 957</b>	<b>1 711</b>
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności		2 084	1 528
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		3 873	183
<b>AKTYWA OGÓŁEM</b>		<b>145 509</b>	<b>140 823</b>
		(niebadane)	(badane)
<b>PASYWA</b>			
<b>Kapitał własny ogółem</b>		<b>130 376</b>	<b>120 294</b>
Kapitał akcyjny		1 178	1 178
Niezarejestrowany kapitał akcyjny		139	-
Należne wpłaty na kapitał akcyjny		(2)	(2)
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej		154 455	142 085
Kapitał z wyceny opcji pracowniczych		4 243	4 243
Kapitał z połączenia pod wspólną kontrolą		8 670	-
Zyski zatrzymane		(38 307)	(27 210)
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		<b>8 624</b>	<b>8 555</b>
Oprocentowane pożyczki i kredyty		5 178	4 849
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	6	83	83
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		3 363	3 623
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		<b>6 509</b>	<b>11 974</b>
Obligacje krótkoterminowe		4 501	8 804
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		1 548	2 741
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	6	91	92
Rezerwy	6	369	337
<b>PASYWA OGÓŁEM</b>		<b>145 509</b>	<b>140 823</b>

## III.4 SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Za okres 01.01.2019 - 31.03.2019 (badane)	Kapitał akcyjny	Niezarejestrowany kapitał akcyjny	Należne wpłaty na kapitał akcyjny	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał z wyceny opcji pracowniczych	Kapitał z połączenia pod wspólną kontrolą	Zyski zatrzymane	Razem
<b>Stan na 01.01.2019</b>	<b>1 178</b>		<b>(2)</b>	<b>142 085</b>	<b>4 243</b>	-	<b>(26 693)</b>	<b>120 811</b>
Zysk (strata) netto	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne dochody całkowite	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
Emisja akcji	-	139	-	12 370	-	-	-	<b>12 509</b>
Połączenie spółek	-	-	-	-	-	8 670	(11 614)	<b>(2 944)</b>
<b>Stan na 31.03.2019</b>	<b>1 178</b>	<b>139</b>	<b>(2)</b>	<b>154 455</b>	<b>4 243</b>	<b>8 670</b>	<b>(38 307)</b>	<b>130 376</b>

Za okres 01.01.2018 - 31.03.2018 (badane)	Kapitał akcyjny	Niezarejestrowany kapitał akcyjny	Należne wpłaty na kapitał akcyjny	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał z wyceny opcji pracowniczych	Kapitał z połączenia pod wspólną kontrolą	Zyski zatrzymane	Razem
<b>Stan na 01.01.2018</b>	<b>1 016</b>		<b>(2)</b>	<b>126 158</b>	<b>3 129</b>	-	<b>(9 857)</b>	<b>120 445</b>
Zysk (strata) netto	-	-	-	-	-	-	562	<b>562</b>
Inne dochody całkowite	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	-	-	-	-	-	-	562	<b>562</b>
Ujęcie programu motywacyjnego	-	-	-	-	253	-	-	<b>253</b>
<b>Stan na 31.03.2018</b>	<b>1 016</b>	-	<b>(2)</b>	<b>126 158</b>	<b>3 382</b>	-	<b>(9 295)</b>	<b>121 260</b>

## III.5 SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	01.01.2019 - 31.03.2019	01.01.2018 - 31.03.2018
	(niebadane)	(niebadane)
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>		
Zysk (strata) brutto za rok obrotowy	337	799
<b>Korekty zysku brutto:</b>		
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	(6 068)	(1 416)
(Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych ujęte w wyniku	(175)	(154)
(Zyski) / straty z inwestycji ujęte w wyniku	417	39
Zmiana stanu rezerw	-	35
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	-	54
Amortyzacja	7	12
<b>Zmiany w kapitale obrotowym:</b>		
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	6 606	(80)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań	(8 161)	(2 287)
Zapłacony podatek dochodowy	-	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>(7 037)</b>	<b>(2 998)</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>		
Wydatki z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	-	(1)
Wpływy z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	(1)	-
Nabycie jednostek zależnych, pomniejszone o przejęte środki pieniężne	3	-
Udzielone pożyczki	(1 850)	(5 056)
Splata udzielonych pożyczek	-	1 108
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(1 848)</b>	<b>(3 949)</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>		
Wpływy z tytułu emisji akcji	12 370	-
Wpływy z tytułu otrzymanych kredytów i pożyczek	600	2 479
Wydatki z tytułu spłaty kredytów i pożyczek	(406)	(151)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>12 564</b>	<b>2 328</b>
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>3 679</b>	<b>(4 619)</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>		
	<b>183</b>	<b>48</b>
<b>Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym</b>		
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	8	(47)
- przepływy pieniężne netto	3 682	-
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>3 873</b>	<b>2</b>
- tym środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	-	-

## III.6 INFORMACJA DODATKOWA DO JEDNOSTKOWEGO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

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

W niniejszym śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym, dokonane przez Zarząd istotne osądy w zakresie stosowanych przez Spółkę zasad rachunkowości i główne źródła szacowania niepewności były takie same jak zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym za 2018 rok.

### Nota 2 Korekty błędów oraz zmiana zasad rachunkowości

W okresie objętym niniejszym śródrocznym skróconym sprawozdaniem finansowym Spółka nie dokonała korekty wcześniej opublikowanych sprawozdań finansowych, z wyjątkiem zastosowania nowych lub zmienionych standardów oraz interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2019 r.

### Nota 3 Przychody i koszty

#### 3.1 Pozostałe przychody i koszty operacyjne

<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>01.01.2019 - 31.03.2019</b>	<b>01.01.2018 - 31.03.2018</b>
Zysk z tytułu zbycia rzeczowych aktywów trwałych	-	5
Inne	-	12
<b>Razem</b>	<b>-</b>	<b>18</b>

  

<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>01.01.2019 - 31.03.2019</b>	<b>01.01.2018 - 31.03.2018</b>
Likwidacja inwestycji w obcym środku trwałym	-	(41)
Inne	(8)	(29)
<b>Razem</b>	<b>(8)</b>	<b>(70)</b>

#### 3.2 Przychody i koszty finansowe

<b>Przychody finansowe</b>	<b>01.01.2019 - 31.03.2019</b>	<b>01.01.2018 - 31.03.2018</b>
Przychody odsetkowe z tytułu:	1 848	1 655
Kredytów i pożyczek	1 846	1 655
Pozostałe odsetki	2	-
Różnice kursowe	-	147
Inne	1	-
<b>Razem</b>	<b>1 849</b>	<b>1 802</b>

  

<b>Koszty finansowe</b>	<b>01.01.2019 - 31.03.2019</b>	<b>01.01.2018 - 31.03.2018</b>
Koszty odsetkowe z tytułu:	(256)	(239)
Kredytów i pożyczek	(82)	(41)
Obligacji	(163)	(197)
Pozostałe odsetki	(11)	(1)
Aktualizacja wartości aktywów finansowych	(417)	-
Różnice kursowe	(6)	-
Inne	(1)	-
<b>Razem</b>	<b>(680)</b>	<b>(240)</b>

#### Nota 4 Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe	31.03.2019	31.12.2018
Urządzenia techniczne	16	22
Środki trwałe w budowie	21	21
<b>Razem</b>	<b>37</b>	<b>43</b>

W okresie trzech miesięcy 2019 roku Spółka nie nabyła żadnych rzeczowych aktywów trwałych (2018 rok: 1 tys. PLN).

#### Nota 5 Odpisy aktualizujące wartość aktywów

W bieżącym okresie sprawozdawczym nie wystąpiły odpisy aktualizujące wartość zapasów.

Zmiany odpisów aktualizujących wartość należności przedstawia poniższa tabela:

Odpisy aktualizujące wartość należności w okresie	01.01.2019 - 31.03.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
Stan na początek okresu	115	50
Utworzony odpis w pozostałych kosztach operacyjnych	255	115
Odwrócony odpis w pozostałych kosztach operacyjnych	(115)	-
Wykorzystanie odpisu	-	(50)
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>255</b>	<b>115</b>

#### Nota 6 Rezerwy i świadczenia pracownicze

Zmianę stanu rezerw w bieżącym okresie sprawozdawczym prezentuje poniższa tabela:

Zmiana stanu rezerw w okresie	01.01.2019 - 31.03.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
Stan na początek okresu	337	351
Utworzenie rezerw w koszty	890	9
Rozwiązanie rezerw	(3)	-
Wykorzystanie rezerw	(855)	(23)
<b>Stan rezerw na koniec okresu, w tym:</b>	<b>369</b>	<b>337</b>
Rezerwy długoterminowe	-	-
Rezerwy krótkoterminowe	369	337

Strukturę świadczeń pracowniczych na dzień bilansowy przedstawia poniższa tabela:

Świadczenia pracownicze	31.03.2019	31.12.2018
Zobowiązania tytułu odpraw emerytalnych	83	83
Zobowiązania z tytułu niewykorzystanych urlopów	91	92
<b>Razem zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych, w tym:</b>	<b>174</b>	<b>175</b>
Zobowiązania długoterminowe	83	83
Zobowiązania krótkoterminowe	91	92

#### Nota 7 Zobowiązania i należności warunkowe

26 lutego 2019 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, które między innymi podjęło 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.

26 lutego 2019 roku Zarząd podjął uchwałę o zmianie terminu 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.

## Nota 8 Informacje o podmiotach powiązanych

### 8.1 Transakcje z podmiotami powiązаныmi

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

#### 01.01.2019 - 31.03.2019

Przychody ze sprzedaży podmiotom powiązаныm	przychody ze sprzedaży	przychody z tytułu refaktur	przychody odsetkowe
- jednostce dominującej	3	-	-
- jednostkom zależnym	468	-	1 844
- pozostałym podmiotom powiązаныm	54	-	-
- kluczowemu personelowi kierowniczemu	-	-	2
<b>Razem przychody ze sprzedaży podmiotom powiązаныm</b>	<b>525</b>	<b>-</b>	<b>1 846</b>

#### 01.01.2018 - 31.03.2018

Przychody ze sprzedaży podmiotom powiązаныm	przychody ze sprzedaży	przychody z tytułu refaktur	przychody odsetkowe
- jednostce dominującej	3	-	-
- jednostkom zależnym	1 207	67	1 653
- pozostałym podmiotom powiązаныm	2	1	-
<b>Razem przychody ze sprzedaży podmiotom powiązаныm</b>	<b>1 342</b>	<b>82</b>	<b>1 653</b>

#### 01.01.2019 - 31.03.2019

Zakupy od podmiotów powiązanych	zakup usług i towarów	zakup aktywów trwałych	koszty odsetkowe
- jednostki dominującej	-	-	(76)
- jednostkom zależnym	-	-	(165)
<b>Razem zakupy od podmiotów powiązanych</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(241)</b>

#### 01.01.2018 - 31.03.2018

Zakupy od podmiotów powiązanych	zakup usług i towarów	zakup aktywów trwałych	koszty odsetkowe

- jednostki dominującej	-	-	40
- jednostek zależnych	-	-	199
- pozostałych podmiotów powiązanych	3	-	-
<b>Razem zakupy od podmiotów powiązanych</b>	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>239</b>

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

<b>Należności od podmiotów powiązanych</b>	<b>31.03.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
<b>- od jednostki dominującej</b>	<b>18</b>	<b>14</b>
należności handlowe	18	14
<b>- od jednostek zależnych</b>	<b>82 268</b>	<b>82 109</b>
udzielone pożyczki	80 875	81 219
należności handlowe	1 344	879
należności pozostałe	49	11
<b>- od kluczowego personelu kierowniczego</b>	<b>11</b>	<b>-</b>
należności pozostałe	11	-
<b>- od podmiotów pod znaczącym wpływem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>- od pozostałych podmiotów powiązanych</b>	<b>103</b>	<b>1</b>
należności handlowe	45	1
należności pozostałe	58	-
<b>Razem należności od podmiotów powiązanych</b>	<b>82 400</b>	<b>82 124</b>

<b>Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych</b>	<b>31.03.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
<b>- wobec jednostki dominującej</b>	<b>4 499</b>	<b>4 777</b>
otrzymane pożyczki	4 499	4 777
<b>- wobec jednostek zależnych</b>	<b>5 735</b>	<b>10 294</b>
otrzymane pożyczki	73	72
obligacje	4 501	8 804
zobowiązania pozostałe	1 161	1 418
<b>- wobec kluczowego personelu kierowniczego</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>- wobec podmiotów pod znaczącym wpływem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>- wobec pozostałych podmiotów powiązanych</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Razem należności od podmiotów powiązanych</b>	<b>10 234</b>	<b>15 071</b>

## 8.2 Kluczowy personel kierowniczy

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

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

W okresie objętym niniejszym śródrocznym skróconym sprawozdaniem finansowym świadczenia pracownicze na rzecz kluczowego personelu kierowniczego wyniosły 203 tys. PLN (01.01-31.03.2018: 195 tys. PLN), w tym dla Marka Orłowskiego 118 tys. PLN (01.01-31.03.2018: 109 tys. PLN) oraz dla Anny Aranowskiej-Bablok 85 tys. PLN (01.01-31.03.2018: 86 tys. PLN).

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym świadczenia na rzecz Rady Nadzorczej wyniosły 45 tys. PLN (01.01-31.03.2018: 40,8 tys. PLN), w tym wynagrodzenie brutto dla: Tomasza Ponińskiego 6 tys. PLN, Wojciecha

Napiórkowskiego 9 tys. PLN, Filipa Elżanowskiego 3 tys. PLN, Krzysztofa Laskowskiego 9 tys. PLN, Pawła Naumanna 9 tys. PLN, Dariusza Zimnego 9 tys. PLN. Świadczenia wypłacone w pierwszym kwartale 2019 r. dotyczyły pełnienia funkcji członków rady nadzorczej w 2018 r.

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

### 8.3 Warunki transakcji z podmiotami powiązаныmi

Transakcje z podmiotami powiązаныmi są zawierane na warunkach rynkowych.

### Nota 9 Wartość godziwa instrumentów finansowych

#### Wartość godziwa instrumentów finansowych

Klasy instrumentów finansowych wg stanu na dzień 31.03.2019	Kategorie instrumentów finansowych		Ogółem
	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Zobowiązania finansowe wg zamortyzowanego kosztu	
Należności z tytułu dostaw i usług (netto)	2 084	-	2 084
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 873	-	3 873
Inwestycje w jednostkach zależnych	53 813	-	53 813
Pożyczki udzielone (długoterminowe)	80 881	-	80 881
Obligacje wyemitowane (krótkoterminowe)	-	4 501	4 501
Kredyty i pożyczki zaciągnięte (długoterminowe)	-	5 178	5 178
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	1 548	1 548
<b>Razem</b>	<b>140 651</b>	<b>11 227</b>	<b>151 878</b>

Klasy instrumentów finansowych wg stanu na dzień 31.12.2018	Kategorie instrumentów finansowych		Ogółem
	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Zobowiązania finansowe wg zamortyzowanego kosztu	
Należności z tytułu dostaw i usług (netto)	974	-	974
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	183	-	183
Inwestycje w jednostkach zależnych	52 942	-	52 942
Pożyczki udzielone (długoterminowe)	81 225	-	81 225
Obligacje wyemitowane (krótkoterminowe)	-	8 804	8 804
Kredyty i pożyczki zaciągnięte (długoterminowe)	-	4 849	4 849
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	2 296	2 296
<b>Razem</b>	<b>135 324</b>	<b>15 949</b>	<b>151 273</b>

Zdaniem Zarządu na dzień 31 marca 2019 oraz 31 grudnia 2018 wartość godziwa instrumentów finansowych była zbliżona do ich wartości bilansowej.

Spółka nie ujawnia wartości godziwej dla udziałów i akcji w jednostkach zależnych, które zgodnie z polityką rachunkowości Spółki wyceniane są według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. W okresie objętym śródrocznym skróconym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły zmiany okoliczności biznesowych lub ekonomicznych mających wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych Spółki.

### Nota 10 Inwestycje w jednostkach zależnych

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



Zmiana stanu inwestycji w jednostki zależne w okresie	01.01.2019 - 31.03.2019	01.01.2018 - 31.03.2018
<b>Udziały, akcje w cenie nabycia</b>		
<i>Stan na początek okresu</i>	54 439	56 873
<b>Zmiany:</b>	<b>759</b>	<b>253</b>
Połączenie spółek	759	-
Inne zmiany	-	253
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>55 198</b>	<b>57 126</b>
<b>Korekty aktualizujące wartość udziałów, akcji:</b>		
<b>Korekty ujęte w innych dochodach całkowitych</b>		
<i>Stan na początek okresu</i>	-	(1 497)
<b>Stan na koniec okresu</b>	-	<b>(1 497)</b>
<b>Odpisy aktualizujące ujęte w wyniku finansowym</b>		
<i>Stan na początek okresu</i>	(1 496)	-
Korekta udziałów (połączenie spółek)	112	-
<i>Stan na koniec okresu</i>	(1 384)	-
<b>Wartość bilansowa inwestycji w jednostki zależne</b>	<b>53 814</b>	<b>55 629</b>

## IV. Informacja Zarządu Adiuvo Investments S.A. na temat działalności Grupa Adiuvo w I kwartale 2019 roku

### IV.1 OPIS SYTUACJI FINANSOWEJ

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

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

W I kwartale r. odnotowano 401 tys. PLN przychodów ze sprzedaży osiągniętych przez Grupę. Sprzedaż ta została wygenerowana przez spółki zależne Adiuvo Investments: Airway Medix S.A., spółki grupy kapitałowej Cambridge Chocolate Technologies, Carocelle Sp. z o.o. oraz Marmar Investment Sp. z o.o.

Poziom kosztów operacyjnych z wyłączeniem amortyzacji w I kwartale 2019 r. spadł o ok. 4 100 tys. PLN Spadek ten wynikał głównie z następujących czynników:

- Zmniejszenia usług obcych o ok. 1 200 tys. PLN (2 480 tys. PLN w I kwartale 2019 r. vs 3 748 tys. PLN w analogicznym okresie w roku poprzednim) oraz wartość wynagrodzeń o ok 2 100 tys PLN (82 tys PLN w I kwartale 2019 vs 2 241 tys PLN w analogicznym okresie roku poprzedniego).
- Zmniejszenia pozostałych kosztów rodzajowych o ok. 340 tys. PLN (204 tys. PLN w I kwartale 2019 r. vs 544 tys. PLN w analogicznym okresie w roku poprzednim).

Zarząd Jednostki dominującej zwraca uwagę na fakt, że koszty R&D, które dotyczą prac rozwojowych przeprowadzanych w Grupie wyniosły 400 tys PLN i zostały ujęte w bilansie spółki jako zwiększenie pozycji wartości niematerialne.

Dodatkowo należy zwrócić uwagę na fakt, że przepływy pieniężne netto są z dodatnim wynikiem na co znacząco wpłynęły wpłaty netto z emisji akcji. Przepływy pieniężne netto zamknięte zostały kwotą 6 627 tys PLN w I kwartale 2019 (w analogicznym I kwartale 2018: - 3 435 tys PLN).

#### IV.1.2 Informacje dotyczące segmentów działalności

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

**Platforma nutraceutyczna.** Na dzień bilansowy do platformy nutraceutycznej należały spółki AlgaeLabs, Marmar Investment, Carocelle, Carocelle Cambridge Micelle Technology Ltd., Endo Medical, Cambridge Chocolate Technologies S.A., Cambridge Chocolate Technologies Ltd, Cambridge Chocolate Technologies Inc.. 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 funkcjonalna, o udokumentowanej biodostępności i badaniach bioskuteczności przeprowadzanych w standardzie farmaceutycznym. 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 bilansowy do platformy urządzeń medycznych i digital health należą: Airway Medix, Biovo Technologies oraz Adiuvo Management. Grupa Airway Medix 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.

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

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

Do segmentu **Pozostałe** zakwalifikowane zostały spółki administracyjne, nierozwijające samodzielnie produktów z sektora biomedycznego (Adiuvo Investments)

#### IV.1.3 Prognozy wyników finansowych

Spółka nie podawała do publicznej wiadomości w jakikolwiek sposób prognoz wyników ani wyników szacunkowych za rok 2019 ani inne okresy.

#### IV.1.4 Informacje o stosowanych zasadach rachunkowości

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

### IV.2 INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ

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

### IV.3 OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

#### IV.3.1 Wykaz istotnych zdarzeń

##### Grupa Kapitałowa Adiuvo Investments

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

W minionym okresie grupa kontynuowała prace rozwojowe dla produktów w portfolio.

**Adiuvo Investments.** W okresie bilansowym pięć spółek z portfela Grupy kontynuowało rozpoczęte w 2018 r. zaawansowane rozmowy o potencjalnym partnerstwie z przedstawicielami branży. Dwie spółki (FixNip Limited oraz HealthUp Sp. z o.o.) po dacie bilansowej już podpisały dokumenty Term Sheet z branżowymi partnerami. Finalizacji kolejnych rozmów poprzez podpisanie stosownych dokumentów prawnych spodziewamy się w 2019r.

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 9,00 PLN za akcję.

**Airway Medix.** Dla produktu Oral Care w raportowanym okresie kontynuowano prace nad ulepszeniami inżynieryjnymi produktu. Pierwotnie zakładano wprowadzenie wszelkich optymalizacji urządzenia w 2018 r., ostatecznie prace nad finalnym produktem zakończyły się w I kwartale 2019 r. Na dzień sporządzenia raportu oba produkty – Oral Care oraz Cuff Pressure Regulator zostały wyprodukowane w produkcji półprzemysłowej i są gotowe do użytkowej walidacji klinicznej planowanej na III kwartał 2019 r. Po zakończeniu testów urządzenia będą gotowe do procesu komercjalizacji. W lutym 2019 została zawarta umowa dystrybucyjna z TOOSAFE Corp. (NANO3H) dla produktu Oral Care na terytorium Korei Południowej. Należy także zaznaczyć, że w raportowym okresie Spółka otrzymała informacje o przyznaniu amerykańskiego patentu dla technologii Cuff Pressure Regulator. Wskazane w patencie zastrzeżenia skutecznie blokują potencjalne działania konkurencji na tym polu. Spółka kontynuowała także prace nad opracowaniem tzw. 'working prototypes' dla produktów technologii Hyperform, które w kolejnych okresach bieżącego roku poddawane będą testom na zwierzętach i ludziach. Dotychczas wykonane prace inżynieryjne oraz analizy ze środowiskiem utwierdzają nas w przekonaniu, że nowa platforma technologiczna charakteryzuje się wyraźnymi przewagami konkurencyjnymi.

**Cambridge Chocolate Technologies.** W pierwszym kwartale 2019 r. Spółka sprzedała ok. 4 tys. pudełek czekolady Esthechoc oraz ok 1,4 tys. pudełek czekolady Rechoc. Sprzedaż realizowana była głównie na rynkach w Tajwanie, Unii Europejskiej oraz Szwajcarii. W okresie sprawozdawczym miał miejsce wolumenowy wzrost sprzedaży w stosunku do analogicznych okresów 2018 roku o ok 20% w przypadku Esthechoc i 86% w odniesieniu do Rechoc. W modelu dystrybucyjnym dla produktów Esthechoc oraz Rechoc kontynuowano współpracę z lokalnymi partnerami. Na rynku Wielkiej Brytanii podejmowano także działania marketingowe dla Esthechoc, m.in. ukazała się w magazynie FRUK: <https://www.frukmagazine.com/mothers-day->

2019-beauty-gift-ideas/, marka uczestniczyła aktywnie w London fashion Week. W marcu 2019 roku została wypowiedziana umowa dystrybucyjna z dystrybutorem na rynek chiński. Wypowiedzenie umowy związane było z faktem, że Jednostka Dominująca posiada nowego potencjalnego partnera, który do dnia publikacji niniejszego raportu złożył pierwsze zamówienie na 1 000 szt. produktu Esthechoc. Spółka w minionym okresie kontynuowała także prace umożliwiające wdrożenie produktów z wysoką zawartością polifenoli na rynku amerykańskim w partnerstwie z lokalnymi managerami. Prowadzono dalsze prace nad finalną formułą produktu z obniżoną zawartością cukru oraz kontynuowano rozmowy z potencjalnymi inwestorami. W przypadku sukcesu prowadzonych rozmów, pozyskane środki finansowe umożliwią wdrożenie pierwszych produktów z linii w największych sieciach detalicznych w ciągu kilku miesięcy od zakończenia rundy inwestycyjnej wśród inwestorów amerykańskich.

**Marmar Investments.** W minionym okresie spółka podpisała dwie kolejne umowy dystrybucyjne. 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, Kuwejtu i Jordanu.

**Manta Instruments.** 24 stycznia 2019 roku pomiędzy JPIF i wszystkimi innymi udziałowcami (łącznie jako Sprzedający) spółki Manta Instruments Inc (Manta Instruments) tj. spółką portfelową JPIF a podmiotem będącym globalnym liderem branżowym (Kupujący) doszło do zawarcia umowy sprzedaży wszystkich udziałów Manta Instruments (Umowa). Przedmiotem działalności Manta Instruments jest rozwój urządzenia umożliwiającego pomiar wielkości, koncentracji i rozkładu rozmiaru nanocząsteczek. Na dzień zawarcia Umowy JPIF posiada 16,9% udziałów w Manta Instruments. Zamknięcie transakcji nastąpiło w dniu zawarcia Umowy (Data Zamknięcia). Na łączną cenę sprzedaży w wysokości maksymalnie ok. 9,8 mln USD składa się pierwsza transza płatności, która zostanie dokonana w Dacie Zamknięcia 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.

#### **IV.3.2 Informacja nt. umów dystrybucyjnych**

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

Poniżej zamieszczono podsumowanie informacji nt. umów dystrybucyjnych obowiązujących na koniec I kwartału 2019 r.

Spółka	Produkt	Rynek
Cambridge Chocolate Technologies S.A.	Esthechoc Cambridge Beauty Chocolate	Polska
		Tajwan
		Arabia Saudyjska
		Węgry
		Republika Czeska, Słowacja
		Szwajcaria
		Ukraina
		Hiszpania
		Rosja
		Benelux
		Rumunia
		Włochy, Watykan, San Marino
		Cambridge Chocolate Technologies Ltd
Dom handlowy Harrods oraz Selfridges		

#### IV.3.3 Sezonowość działalności

Zarówno cykliczność produkcji jak i jej sezonowość nie dotyczy Grupy Kapitałowej.

#### IV.3.4 Istotne czynniki ryzyka w perspektywie kolejnego kwartału

##### Czynniki zewnętrzne

- 1) **Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną.** Sytuacja finansowa Grupy jest uzależniona od sytuacji makroekonomicznej państw, w których Grupa prowadzi prace badawczo-rozwojowe oraz państw, w których są i będą sprzedawane produkty Grupy do końcowych klientów. W pierwszym przypadku jest to w największym stopniu Polska, Wielka Brytania, Izrael i inne kraje Europy oraz Stany Zjednoczone Ameryki, gdzie zlokalizowane są laboratoria, jednostki badawcze lub zakłady produkcyjne prowadzące badania nad rozwojem rozwiązań Grupy lub też ich wytwarzaniem. W drugim przypadku są to potencjalnie wszystkie kraje na świecie, ale w szczególności są to kraje najbardziej rozwinięte: Stany Zjednoczone Ameryki, Skandynawia, kraje Europy Zachodniej oraz Australia – główne rynki docelowe dla produktów lub technologii Grupy. Bezpośredni i pośredni wpływ na wyniki finansowe uzyskane przez Grupę mają m.in.: dynamika wzrostu PKB, inflacja, polityka monetarna i podatkowa państwa, poziom bezrobocia, charakterystyka demograficzna populacji w tych krajach. Zarówno wyżej wymienione czynniki, jak i kierunek oraz poziom ich zmian, mają wpływ na realizację założonych przez Grupę celów. Istnieje ryzyko, że pogorszenie jednego lub wielu czynników makroekonomicznych w wymienionych krajach może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową akcji Jednostki dominującej.
- 2) **Ryzyko związane z krajowym i międzynarodowym otoczeniem prawnym.** Grupa zamierza sprzedawać swoje produkty lub technologie za pośrednictwem partnerów do końcowych klientów na terenie całego świata, częściowo poprzez umowy dostawy produktów, umowy dystrybucyjne oraz umowy przekazania technologii lub podobne. Jest w związku z powyższym narażona na ryzyko zmian regulacji w otoczeniu prawnym tych krajów, w których Grupa prowadzi działalność lub działalność prowadzą jej partnerzy, lub w których sprzedawane będą produkty Grupy. Regulacje prawne mogą ulegać zmianom, a przepisy prawa nie zawsze są stosowane przez sądy oraz organy administracji publicznej w sposób jednolity. Niektóre budzą wątpliwości interpretacyjne ze względu na ich niejednoznaczność, co rodzi ryzyko nałożenia kar administracyjnych lub finansowych w przypadku przyjęcia niewłaściwej wykładni prawnej. Przepisy prawne dotyczące

prowadzenia działalności gospodarczej, które w ostatnich latach ulegały częstym zmianom, to przede wszystkim: prawo podatkowe, prawo pracy, prawo ubezpieczeń społecznych oraz prawo handlowe. Zarówno wyżej wymienione zmiany, jak i kierunek tych zmian, mają wpływ na realizację celów założonych przez Grupę. Grupa prowadzi swoją działalność w obszarach biomedycyny i ochrony zdrowia, które są szczegółowo regulowane. Duże znaczenie dla przyszłych wyników finansowych Grupy ma potwierdzenie działania oraz uzyskanie zezwoleń regulacyjnych dla rozwijanych przy udziale Grupy innowacyjnych produktów z branży biomedycznej, zarówno na rynku amerykańskim, na terenie Unii Europejskiej jak i w innych krajach. Istotnym z punktu widzenia działalności Grupy rynkiem jest rynek USA, na którym regulacje dotyczące wyrobów z branży biomedycznej są wyjątkowo surowe. Istnieje ryzyko niekorzystnych zmian przepisów w tym zakresie jak również ryzyko znaczącego wydłużenia procedury dopuszczenia. Wystąpienie jednego lub kilku z powyższych ryzyk może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, 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 zostałyby 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, perspektywę rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową akcji Jednostki dominującej.
- 6) **Ryzyko związane z konkurencją.** Grupa działa na rynku innowacyjnych produktów i technologii biomedycznych, który jest konkurencyjny i istotnie rozproszony. Produkty i technologie opracowywane przez Grupę mają charakter innowacyjny i mogą korzystać z ochrony patentowej. Jest to jednak działalność dynamicznie rozwijająca się, zwłaszcza w

USA, UE oraz krajach azjatyckich. Emitent nie jest w stanie przewidzieć siły i liczby podmiotów konkurencyjnych, jednakże pojawienie się większej konkurencji jest nieuniknione, co stwarza ryzyko ograniczenia zdolności osiągnięcia zaplanowanego udziału w rynku. Dodatkowo Zarząd może nie mieć świadomości, iż w danej chwili trwają badania nad wyrobami konkurencyjnymi do produktów lub technologii rozwijanych przez Grupę. Istnieje ryzyko związane z zaostreniem działań konkurencji. Wystąpienie jednego lub kilku z powyższych ryzyk może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywę 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, perspektywę 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, perspektywę rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową akcji Jednostki dominującej.

## Czynniki wewnętrzne

- 1) **Ryzyko związane z procesem badawczym prowadzonym przez Grupę.** Rozwój projektu realizowanego przez Grupę jest procesem obejmującym kilka kosztownych i niepewnych faz, których celem jest wykazanie m.in. bezpieczeństwa stosowania i skuteczności terapeutycznej proponowanego rozwiązania. Grupa może nie być w stanie wykazać np. braku działań niepożądanych lub skuteczności jednego lub kilku produktów ze swojego portfela. Wszelkie niepowodzenia w każdej z faz projektowania, produkcji i ewaluacji rozwiązania, mogą opóźnić rozwój i komercjalizację, a w skrajnych przypadkach doprowadzić do zaprzestania projektu. Grupa nie może zagwarantować, że proces projektowania, produkcji i ewaluacji będzie przebiegał bez zakłóceń, w terminach zgodnych z potrzebami rynku. Wszelkie błędy lub opóźnienia w rozwoju rozwiązań Grupy, mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywę rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową akcji Jednostki dominującej.
- 2) **Ryzyko związane z odpływem kadry menedżerskiej i kluczowych pracowników.** Działalność Grupy i perspektywę 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, perspektywę 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, perspektywę 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 osób 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 umożliwią: produkcję, badanie, rozwój, wprowadzenie do obrotu, sprzedaż, dystrybucję, marketing oraz wykonywanie innych form komercjalizacji produktów biomedycznych rozwiniętych na podstawie przyznanej licencji. Lycotec Ltd zobowiązało się do wspierania, nadzorowania oraz uczestnictwa w: produkcji, komercjalizacji, badaniach i rozwoju określonych produktów prowadzonych przez przeznaczone do tego spółki celowe na podstawie uzgodnionego przez strony planu, w zamian, za co przysługuje mu wynagrodzenie. Koncepcja współpracy stron zakłada, że w stosunku do niektórych praw własności intelektualnej spółki Grupy będą licencjobiorcami. Udzielona licencja jest w pewnych aspektach ograniczona, tj. niektóre decyzje, w tym decyzja co do wprowadzenia produktu do obrotu, wymagają zgody Lycotec Ltd. W odniesieniu do tych produktów istnieje ryzyko, że strony umowy nie dojdą do porozumienia dotyczącego sposobu komercjalizowania i produkt nie zostanie wprowadzony do obrotu. Taki stan rzeczy mógłby spowodować utratę przychodów związanych z komercjalizacją niektórych produktów rozwijanych w ramach współpracy stron. Z uwagi na to, że spółki Grupy zobowiązane są do finansowania rozwoju produktów, istnieje ryzyko poniesienia kosztów bez osiągnięcia spodziewanych przychodów. Ponadto, należy liczyć się z możliwością niedotrzymania warunków umów przez drugą stronę. W takim przypadku, w zależności od okoliczności, spółkom Grupy będą przysługiwały określone w prawie angielskim roszczenia odszkodowawcze, jednak dochodzenie ich może być czasochłonne, kosztowne i nie gwarantować pokrycia wszystkich poniesionych szkód. Powyżej opisane ryzyko może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową akcji Jednostki dominującej.
- 7) **Ryzyko 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 podpisanej umowy sprzedaży oraz wolą kupującego, który po 4 latach od zawarcia umowy może zwrócić nabyte aktywa Jednostce dominującej, jednocześnie nie uiszczając drugiej raty ceny nabycia.

#### **IV.3.5 Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi.**

W okresie od 1 stycznia 2019 r. do 31 marca 2019 r. Adiuvo Investments S.A. lub jednostki zależne nie zawierały transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

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

#### **IV.3.6 Informacje o udzieleniu poręczeń kredytu, pożyczki lub udzieleniu gwarancji**

W okresie od 1 stycznia 2019 r. do 31 marca 2019 r. Adiuvo Investments S.A. oraz jednostki od niej zależne nie udzieliły poręczeń kredytu lub pożyczki a także nie udzieliły gwarancji na rzecz jednego podmiotu lub jednostki zależnej od tego podmiotu, których łączna wartość byłaby znacząca jak również łączna wartość wszystkich udzielonych poręczeń i gwarancji na dzień 31 marca 2019 roku nie jest znacząca.

#### **IV.3.7 Opis postępowań sądowych, administracyjnych i innych**

W 2019 roku toczy 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. W dniu 29 kwietnia 2019 r. została wydana Decyzja Zarządu Województwa Dolnośląskiego, dalej „Zarząd”, (znak pisma: DEF-Z.IV.433.9.2018, doręczono w dniu 6 maja 2019 r.) o uchyleniu zaskarżonej decyzji nr WR.025.4.2018.MN z dnia 13.11.2018 r. w całości i przekazaniu sprawy do ponownego rozpatrzenia organowi I instancji (DIP).
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 licznymi jak od zaległości podatkowych. Na dzień sporządzenia niniejszej informacji NCBR nie wszczęło w tej sprawie postępowania administracyjnego.

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

#### IV.3.8 Inne informacje istotne dla oceny sytuacji Grupy Adiuvo

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

#### IV.4 AKCJONARIAT

##### IV.4.1 Informacje o akcjonariuszach znaczących

Według stanu na dzień publikacji poprzedniego raportu okresowego tj. raportu rocznego za 2018 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	7 678 839	50,74%	56,95%
w tym: Orenore Sp. z o.o.	Warszawa	5 373 519	7 073 519	45,60%	52,46%
w tym: Morluk Sp. z o.o. Sp. k.	Warszawa	605 320	605 320	5,10%	4,50%
Investors TFI	Warszawa	722 530	722 530	6,10%	5,40%
Aviva OFE BZ WBK	Warszawa	1 233 591	1 233 591	10,50%	9,10%
Pozostali	-	3 849 386	3 849 386	32,70%	28,50%
<b>Suma</b>		<b>11 784 346</b>	<b>13 484 346</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Struktura akcjonariatu Jednostki dominującej na dzień publikacji niniejszego raportu okresowego przedstawia się następująco:

Podmiot	Siedziba	Liczba akcji	Liczba głosów	% posiadanego kapitału	% posiadanych praw głosu
Porozumienie Akcjonariuszy		7 728 259	9 428 259	58,57%	63,39%
w tym: Orenore Sp. z o.o.	Warszawa	5 373 519	7 073 519	40,72%	47,56%
w tym: Morluk Sp. z o.o. Sp. k.	Warszawa	605 320	605 320	4,59%	4,07%
w tym: Bogusław Sergiusz Bobula	-	1 528 420	1 528 420	11,58%	10,28%
w tym: Maciej Zajęc	-	21 000	21 000	0,16%	0,14%
w tym: Aleksandra Ellert	-	200 000	200 000	1,52%	1,34%
Investors TFI	Warszawa	722 530	722 530	5,48%	4,86%
Aviva OFE BZ WBK	Warszawa	1 233 591	1 233 591	9,36%	8,29%
Pozostali	-	3 489 966	3 489 966	26,49%	23,46%
<b>Suma</b>		<b>13 174 346</b>	<b>14 874 346</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

*\*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 50,74% Akcjami uprawniającymi do 56,95% głosów na Walnym Zgromadzeniu.*

14 maja 2019 roku Spółka powzięła informację o dokonaniu przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (Sąd) w dniu 10 maja 2019 roku wpisu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w związku z emisją akcji serii P oraz zmiany Statutu Emitenta zgodnie z uchwałą nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 20 sierpnia 2018 roku. Kapitał zakładowy Emitenta został podwyższony o 139.000,00 zł poprzez emisję 1.390.000 akcji serii P

W związku z powzięciem w dniu 14 maja 2019 r. informacji o dokonaniu przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 10 maja 2019 roku rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w związku z emisją akcji serii P (Rejestracja Podwyższenia) nastąpiła zmiana łącznego stanu posiadania akcji przez Zawiadamiających w ogólnej liczbie głosów w Spółce oraz zmiana udziału w ogólnej liczbie głosów w Spółce poszczególnych osób będących stroną Porozumienia.

W dniu 17 maja 2019 r. do Spółki wpłynęło zawiadomienie od Pana Bogusława Sergiusza Bobuli sporządzone w trybie art. 69 Ustawy o ofercie publicznej, w którym poinformował o osiągnięciu 10,27% udziału w ogólnej w liczbie głosów w Spółce, natomiast 20 maja 2019 r. osoby będące stronami ww. Porozumienia poinformowały o zmianie udziału w zw. z rejestracją akcji serii P. O powyższym Spółka informowała raportami bieżącymi odpowiednio 30/2019 oraz 31/2019.

Poza powyższymi zmianami od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego tj. raportu za 2018 r. nie miały miejsca zmiany w zakresie znaczących akcjonariuszy Spółki.

#### **IV.4.2 Akcje w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących**

Stan akcji Adiuvo Investments S.A. będących w posiadaniu Członków Zarządu na dzień publikacji poprzedniego raportu okresowego oraz na dzień publikacji niniejszego raportu okresowego przedstawiono w nocie nr 15 skróconego skonsolidowanego sprawozdania za okres trzech miesięcy 2019 r.

##### **Informacje o uprawnieniach do akcji Adiuvo Investments S.A.**

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

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

##### **Udziały/akcje podmiotów powiązanych w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących**

Prezes Zarządu Marek Orłowski za pośrednictwem Orenore sp z o.o. oraz Adiuvo Investments S.A kontroluje 30 500 546 akcji Airway Medix S.A. o wartości nominalnej 30 500 546 PLN. Członek Zarządu Anna Aranowska-Bablok posiada 56 tys. akcji Airway Medix. Członek Rady Nadzorczej Dariusz Zimny posiada 410 985 akcji Airway Medix S.A. Pozostałe osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadają akcji/udziałów w spółkach zależnych od Emitenta.

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

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

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu 1.700.000 Akcji serii B jest akcjami imiennymi uprzywilejowanymi. Uprzywilejowanie akcji polega na przyznaniu im 2 głosów na każdą akcję. 1.700.000 akcje serii B mogą być w każdym czasie zamienione przez uprawnionego akcjonariusza na akcje na okaziciela. Zgodnie z §6.3. Statutu zamiana tych Akcji z Akcji imiennych na okaziciela następuje na pisemny wniosek akcjonariusza zawierający ilość i numery seryjne Akcji podlegających zamianie. Zamiana Akcji powinna nastąpić nie później niż 14 dni od otrzymania przez Zarząd wniosku. Z chwilą zamiany Akcji serii B na Akcje na okaziciela, zamienione Akcje tracą status Akcji uprzywilejowanych.

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

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

Podmiot	Liczba akcji	Liczba głosów	%posiadanego kapitału	%posiadanych praw głosu
Orenore Sp. z o.o.	5 373 519	7 073 519	45,60%	52,46%
w tym akcje uprzywilejowane	1 700 000	3 400 000	14,43%	25,21%
w tym akcje na okaziciela	3 673 519	3 673 519	31,17%	27,25%
Orenore Sp. z o.o. łącznie z Morluk Sp. z o.o. Sp. k.	5 978 839	7 678 839	50,74%	56,95%

## V. Podpisy osób uprawnionych

Warszawa, dnia 30 maja 2019 r.

Zarząd Jednostki dominującej:

\_\_\_\_\_  
Marek Orłowski  
Prezes Zarządu

\_\_\_\_\_  
Anna Aranowska-Bablok  
Członek Zarządu

Adiuvo Investments Spółka Akcyjna  
ul. Słomińskiego 15 lok. 509, 00-195  
Warszawa  
+48 22 398 39 02  
+48 22 300 99 87  
[info@adiuvoinvestment.com](mailto:info@adiuvoinvestment.com)  
[www.adiuvoinvestments.com](http://www.adiuvoinvestments.com)

**ADIUVO**  
Investments®