



Grupa Kapitałowa
Adiuvo Investments

Rozszerzony skonsolidowany raport półroczny
za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 r.

Spis treści:

I.	WYBRANE DANE FINANSOWE	4
I.1	SKONSOLIDOWANE WYBRANE DANE FINANSOWE.....	4
I.2	JEDNOSTKOWE WYBRANE DANE FINANSOWE.....	5
II.	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ADIUVO INVESTMENTS. 6	6
II.1	SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	6
II.2	SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH	7
II.3	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	8
II.4	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.....	10
II.5	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	12
II.6	INFORMACJA DODATKOWA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	14
NOTA 1	INFORMACJE OGÓLNE.....	14
NOTA 2	SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ	15
NOTA 3	SKŁAD ZARZĄDU ORAZ RADY NADZORCZEJ SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ.....	16
3.1	Zarząd.....	16
3.2	Rada Nadzorcza.....	16
NOTA 4	PODPISANIE ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	17
NOTA 5	ZASADY PRZYJĘTE PRZY SPORZĄDZANIU ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	17
5.1	Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego....	17
5.2	Założenia dot. kontynuacji działalności.....	17
5.3	Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza	18
5.4	Polityka rachunkowości	18
5.5	Niepewność szacunków	22
NOTA 6	KOREKTY BŁĘDÓW ORAZ ZMIANA ZASAD RACHUNKOWOŚCI.....	22
NOTA 7	CYKLIČNOŚĆ, SEZONOWOŚĆ DZIAŁALNOŚCI	22
NOTA 8	INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW OPERACYJNYCH.....	22
NOTA 9	PRZYCHODY I KOSZTY	25
9.1	Pozostałe przychody i koszty operacyjne.....	25
9.2	Przychody i koszty finansowe	25
NOTA 10	ZYSK (STRATA) PRZYPADAJĄCY/-A NA JEDNĄ AKCJĘ	26
NOTA 11	POŁĄCZENIA I INNE ZMIANY W STRUKTURZE GRUPY W OKRESIE ŚRÓDROCZNYM	26
NOTA 12	RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	27
NOTA 13	WARTOŚCI NIEMATERIALNE	27
13.1.	Aktywa kontraktowe oraz pozostałe aktywa finansowe	28
NOTA 14	ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ AKTYWÓW	28
NOTA 15	KAPITAŁ PODSTAWOWY.....	29
NOTA 16	PROGRAMY PŁATNOŚCI NA BAZIE AKCJI.....	31
NOTA 17	UDZIAŁ W INNYCH DOCHODACH CAŁKOWITYCH JEDNOSTEK STOWARZYSZONYCH	33
NOTA 18	DYWIDENDY.....	33
NOTA 19	EMISJA I WYKUP PAPIERÓW DŁUŻNYCH.....	33
NOTA 20	NARUSZENIE POSTANOWIEŃ UMÓW (KREDYTY I POŻYCZKI)	34
NOTA 21	REZERWY I ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE.....	34
NOTA 22	DOTACJE	34
NOTA 23	ZOBOWIĄZANIA I NALEŻNOŚCI WARUNKOWE	35
NOTA 24	INFORMACJE O PODMIOTACH POWIĄZANYCH.....	36
24.1	Transakcje z podmiotami powiązаныmi.....	36
24.2	Kluczowy personel kierowniczy	37
24.3	Warunki transakcji z podmiotami powiązаныmi.....	38
NOTA 25	INSTRUMENTY FINANSOWE.....	39
NOTA 26	ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM.....	39
III.	JEDNOSTKOWE ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ADIUVO INVESTMENTS S.A. . 40	40

III.1	RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	40
III.2	SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH	41
III.3	SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	42
III.4	SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	43
III.5	SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	45
III.6	INFORMACJA DODATKOWA DO JEDNOSTKOWEGO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	46
	NOTA 1 ZASADY PRZYJĘTE PRZY SPORZĄDZANIU ORAZ PODPISANIE ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	46
	NOTA 2 KOREKTY BŁĘDÓW ORAZ ZMIANA ZASAD RACHUNKOWOŚCI	46
	NOTA 3 PRZYCHODY I KOSZTY	46
	3.1 Pozostałe przychody i koszty operacyjne.....	46
	3.2 Przychody i koszty finansowe	46
	NOTA 4 RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	47
	NOTA 5 ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ AKTYWÓW.....	47
	NOTA 6 REZERWY I ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE.....	47
	NOTA 7 ZOBOWIĄZANIA I NALEŻNOŚCI WARUNKOWE	48
	NOTA 8 INFORMACJE O PODMIOTACH POWIĄZANYCH.....	48
	8.1 Transakcje z podmiotami powiązаныmi	48
	8.2 Kluczowy personel kierowniczy	49
	8.3 Warunki transakcji z podmiotami powiązаныmi	50
	NOTA 9 INSTRUMENTY FINANSOWE.....	50
	NOTA 10 INWESTYCJE W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH	51
IV.	SPRAWOZDANIE ZARZĄDU ADIUVO INVESTMENTS S.A. Z DZIAŁALNOŚCI W I PÓŁROCZU 2019 ROKU 53	
IV.1	OPIS SYTUACJI FINANSOWEJ	53
IV.1.1	Omówienie wyników operacyjnych i sytuacji finansowej z uwzględnieniem czynników o nietypowym charakterze	53
IV.1.2	Informacje dotyczące segmentów działalności	53
IV.1.3	Prognozy wyników finansowych	54
IV.1.4	Informacje o stosowanych zasadach rachunkowości.....	54
IV.2	INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ	54
IV.3	OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ	54
IV.3.1	Wykaz istotnych zdarzeń	54
IV.3.2	Informacja nt. umów dystrybucyjnych.....	57
IV.3.3	Sezonowość działalności	58
IV.3.4	Istotne czynniki ryzyka w perspektywie kolejnego kwartału	58
IV.3.5	Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi	61
IV.3.6	Informacje o udzieleniu poręczeń kredytu, pożyczki lub udzieleniu gwarancji	61
IV.3.7	Opis postępowań sądowych, administracyjnych i innych	61
IV.3.8	Inne informacje istotne dla oceny sytuacji Grupy Adiuvo	63
IV.4	PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY ADIUVO INVESTMENTS ORAZ OPIS CZYNNIKÓW RYZYKA.....	63
IV.4.1	Perspektywy i czynniki rozwoju branży biomedycznej.....	63
V.	AKCJONARIAT.....	65
V.5.1	Informacje o akcjonariuszach znaczących	65
V.5.2	Akcje w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.....	65
VI.	PODPISY OSÓB UPRAWNIONYCH	67

I. Wybrane dane finansowe

I.1 SKONSOLIDOWANE WYBRANE DANE FINANSOWE

	tys. PLN		tys. EUR	
	01.01.2019 - 30.06.2019	01.01.2018 - 30.06.2018	01.01.2019 - 30.06.2019	01.01.2018 - 30.06.2018
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT SPRAWOZDNIENIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	(niebadane)	(niebadane)	(niebadane)	(niebadane)
Przychody ze sprzedaży	785	1 453	183	343
Zysk (strata) ze sprzedaży	(6 333)	(11 697)	(1 477)	(2 759)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(8 653)	(12 319)	(2 018)	(2 906)
Zysk (strata) netto	(8 200)	(9 670)	(1 912)	(2 281)
Zysk (strata) netto przypisany:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	(6 144)	(7 219)	(1 433)	(1 703)
Udziałom niekontrolującym	(2 058)	(2 451)	(480)	(578)
Zysk (strata) na akcję przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej				
(wrażony w złotych / euro na jedną akcję)				
- podstawowy	0,03	(0,71)	0,01	(0,17)
- rozwodniony	0,03	(0,71)	0,01	(0,17)
Całkowite dochody ogółem	(8 297)	(10 013)	(1 935)	(2 362)
Całkowity dochód ogółem przypisany:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	(6 241)	(7 562)	(1 455)	(1 750)
Udziałom niekontrolującym	(2 058)	(2 451)	(480)	(578)

	tys. PLN		tys. EUR	
	30.06.2019 (niebadane)	31.12.2018 (badane)	30.06.2019 (niebadane)	31.12.2018 (badane)
SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ				
Aktywa trwałe	73 893	68 118	17 378	15 841
Aktywa obrotowe	10 690	14 635	2 514	3 403
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	309	412	73	96
Aktywa ogółem	84 583	82 752	19 893	19 245
Kapitał własny ogółem	56 944	53 994	13 392	12 557
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	43 036	38 044	10 121	8 847
Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące	13 908	15 950	3 271	3 709
Zobowiązania długoterminowe	16 626	15 552	3 910	3 617
Zobowiązania krótkoterminowe	11 013	13 206	2 590	3 071
Pasywa ogółem	84 583	82 752	19 893	19 245

	tys. PLN		tys. EUR	
	01.01.2019 - 30.06.2019	01.01.2018 - 30.06.2018	01.01.2019 - 30.06.2019	01.01.2018 - 30.06.2018
SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	(niebadane)	(niebadane)	(niebadane)	(niebadane)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(2 438)	(3 199)	(569)	(754)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(5 055)	(7 656)	(1 179)	(1 806)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	10 570	7 410	2 465	1 748
Przepływy pieniężne netto razem	3 077	(3 445)	718	(813)

I.2 JEDNOSTKOWE WYBRANE DANE FINANSOWE

	tys. PLN		tys. EUR	
	01.01.2019 - 30.06.2019	01.01.2018 - 30.06.2018	01.01.2019 - 30.06.2019	01.01.2018 - 30.06.2018
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT				
SPRAWOZDNIENIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW				
	(niebadane)	(niebadane)	(niebadane)	(niebadane)
Przychody ze sprzedaży	1 059	2 366	247	558
Zysk (strata) ze sprzedaży	(1 286)	(1 578)	(300)	(372)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(462)	(15 550)	(108)	(3 668)
Zysk (strata) netto	(1 044)	(13 211)	(243)	(3 116)
Zysk (strata) na akcję				
(wyrażony w złotych / euro na jedną akcję)				
- podstawowy	(0,04)	(1,30)	(0,01)	(0,31)
- rozwodniony	(0,04)	(1,30)	(0,01)	(0,31)
Całkowite dochody ogółem	(1 044)	(13 211)	(243)	(3 116)

	tys. PLN		tys. EUR	
	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2019	31.12.2018
SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ				
	(niebadane)	(badane)	(niebadane)	(badane)
Aktywa trwałe	142 301	139 112	33 467	32 352
Aktywa obrotowe	1 663	1 711	391	398
Aktywa ogółem	143 964	140 823	33 858	32 750
Kapitał własny	128 815	120 294	30 295	27 975
Zobowiązania długoterminowe	8 516	8 555	2 003	1 990
Zobowiązania krótkoterminowe	6 633	11 974	1 560	2 785
Pasywa ogółem	143 964	140 823	33 858	32 750

	tys. PLN		tys. EUR	
	01.01.2019 - 30.06.2019	01.01.2018 - 30.06.2018	01.01.2019 - 30.06.2019	01.01.2018 - 30.06.2018
SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH				
	(niebadane)	(niebadane)	(niebadane)	(niebadane)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(2 422)	3 102	(565)	732
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(5 802)	(9 457)	(1 353)	(2 231)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	8 035	6 307	1 874	1 488
Przepływy pieniężne netto razem	(189)	(48)	(44)	(11)

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

- Poszczególne pozycje skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczone zostały według kursu ogłoszonego przez NBP obowiązującego na dzień bilansowy tj. 30 czerwca 2019 r. (1 EUR = 4,2520 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 30 czerwca 2019 r. (1 EUR = 4,2880 PLN) oraz dla okresu od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 r. (1 EUR = 4,2395 PLN).

II. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Adiuvo Investments

II.1 SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Nota	01.01.2019 - 30.06.2019 (niebadane)	01.04.2019 - 30.06.2019 (niebadane)	01.01.2018 - 30.06.2018 (niebadane)	01.04.2018 - 30.06.2018 (niebadane)
Działalność kontynuowana					
Przychody ze sprzedaży	8	785	384	1 453	1 045
Koszty działalności operacyjnej		(7 118)	(3 951)	(13 150)	(7 407)
Zmiana stanu produktów		390	262	371	706
Amortyzacja		(571)	(286)	(714)	(248)
Zużycie materiałów i energii		(616)	(353)	(941)	(1 562)
Usługi obce		(4 738)	(2 258)	(6 545)	(3 391)
Podatki i opłaty		(27)	(18)	(254)	(284)
Wynagrodzenia		(1 268)	(1 186)	(4 196)	(1 839)
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia		(107)	(53)	(388)	(136)
Pozostałe koszty rodzajowe		(85)	(45)	(462)	(561)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		(96)	(14)	(23)	(92)
Zysk (strata) ze sprzedaży		(6 333)	(3 567)	(11 697)	(6 362)
Pozostałe przychody operacyjne	9.1	547	(3 373)	286	(83)
Pozostałe koszty operacyjne	9.1	(873)	(831)	(573)	(122)
Utrata wartości należności		(106)	183	(74)	-
Przychody finansowe	9.2	448	440	1 535	238
Koszty finansowe	9.2	(1 810)	(264)	(914)	(1 275)
Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych		(526)	(502)	(883)	(437)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		(8 653)	(7 914)	(12 319)	(8 041)
Podatek dochodowy		453	117	2 650	593
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		(8 200)	(7 797)	(9 670)	(7 448)
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej		-	-	-	-
Zysk (strata) netto		(8 200)	(7 797)	(9 670)	(7 448)
Zysk (strata) netto przypisany:					
Akcjonariuszom jednostki dominującej		(6 144)	(6 410)	(7 219)	(6 570)
Udziałom niekontrolującym		(2 058)	(1 388)	(2 451)	(878)
Zysk (strata) na akcję przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej w trakcie okresu	10				
(wyrażony w złotych / euro na jedną akcję)					
- podstawowy		0,03	0,06	(0,71)	(0,65)
- rozwodniony		0,03	0,06	(0,71)	(0,65)

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień i za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 r. (dane w tys. zł, jeżeli nie zaznaczono inaczej). Dodatkowe informacje i objaśnienia do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część.

II.2 SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH

Nota	01.01.2019 - 30.06.2019	01.04.2019 - 30.06.2019	01.01.2018 - 30.06.2018	01.04.2018 - 30.06.2018
	(niebadane)	(niebadane)	(niebadane)	(niebadane)
Zysk (strata) netto	(8 200)	(7 797)	(9 670)	(7 448)
Inne całkowite dochody, które zostaną przeklasyfikowane do wyniku				
Udział w innych całkowitych dochodach jednostek stowarzyszonych	(351)	61	228	(53)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	254	330	(571)	(9)
Inne dochody całkowite netto	(97)	391	(343)	(62)
Całkowite dochody ogółem	(8 297)	(7 406)	(10 013)	(7 510)
Całkowity dochód ogółem przypisany:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	(6 241)	(6 019)	(7 562)	(6 619)
Udziałom niekontrolującym	(2 058)	(1 388)	(2 451)	(890)

II.3 SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Nota	30.06.2019 (niebadane)	31.12.2018 (badane)
AKTYWA			
Aktywa trwałe		73 893	68 118
Rzeczowe aktywa trwałe	12	2 811	369
Wartości niematerialne	13	33 790	32 443
Inwestycje w jednostki stowarzyszone		11 615	9 058
Pożyczki udzielone		431	-
Pozostałe aktywa finansowe		-	77
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		11 852	12 626
Aktywo kontraktowe	13.1	13 394	13 545
Aktywa obrotowe		10 690	14 635
Zapasy	14	2 196	3 296
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	14	3 638	5 288
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		4 547	1 454
Aktywo kontraktowe	13.1	-	4 185
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		309	412
AKTYWA OGÓŁEM		84 583	82 752

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień i za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 r. (dane w tys. zł, jeżeli nie zaznaczono inaczej). Dodatkowe informacje i objaśnienia do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część.

	Nota	30.06.2019 (niebadane)	31.12.2018 (badane)
PASYWA			
Kapitał własny ogółem		56 944	53 994
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		43 036	38 044
Kapitał akcyjny	15	1 318	1 178
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	17	1 927	2 278
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych		230	(24)
Zyski zatrzymane		(81 591)	(74 170)
Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące		13 908	15 950
Zobowiązania długoterminowe		16 626	15 552
Oprocentowane pożyczki i kredyty		4 747	4 875
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	21	516	497
Dotacje otrzymane	22	1 637	1 646
Zobowiązania leasingowe		2 487	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		7 239	8 534
Zobowiązania krótkoterminowe		11 013	13 206
Oprocentowane pożyczki i kredyty		2 649	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		6 204	6 657
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		40	89
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	21	278	467
Rezerwy	21	723	914
Dotacje otrzymane	22	1 015	1 015
Inne zobowiązania (Factoring)		-	4 064
Zobowiązania leasingowe		104	-
PASYWA OGÓŁEM		84 583	82 752

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień i za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 r. (dane w tys. zł, jeżeli nie zaznaczono inaczej). Dodatkowe informacje i objaśnienia do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część.

II.4 SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Za okres 01.01.2019 - 30.06.2019 (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
Stan na 01.01.2019	1 178	-	(2)	104 541	4 243	2 278	(24)	(74 170)	38 044	15 950	53 994
Stan na 01.01.2019 po zmianach	1 178	-	(2)	104 541	4 243	2 278	(24)	(74 170)	38 044	15 950	53 994
Zysk (strata) netto	-	-	-	-	-	-	-	(6 144)	(6 144)	(2 042)	(8 186)
Inne dochody całkowite	-	-	-	-	-	(351)	254	-	(97)	-	(97)
Całkowite dochody ogółem	-	-	-	-	-	(351)	254	(6 144)	(6 241)	(2 042)	(8 283)
Emisja akcji	139	-	-	12 370	-	-	-	-	12 509	-	12 509
Transakcje w jednostkach zależnych bez utraty kontroli (nota 11)	-	-	-	-	-	-	-	(1 278)	(1 278)	-	(1 278)
Stan na 30.06.2019	1 318	-	(2)	116 911	4 243	1 927	230	(81 591)	43 036	13 908	56 944

Przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej

Za okres 01.01.2018 - 30.06.2018 (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
Stan na 01.01.2018	1 016		(2)	88 614	3 129	684	491	(57 292)	36 640	14 913	51 553
wdrożenie MSSF 9	-		-	-	-	-	-	(263)	(263)	(124)	(387)
wdrożenie MSSF 15	-		-	-	-	-	-	4 540	4 540	6 102	10 642
Stan na 01.01.2018 po zmianach	1 016	-	(2)	88 614	3 129	684	491	(53 015)	40 917	20 891	61 808
Zysk (strata) netto	-	-	-	-	-	-	-	(7 219)	(7 219)	(2 451)	(9 670)
Inne dochody całkowite	-	-	-	-	-	228	(571)	-	(343)	-	(343)
Całkowite dochody ogółem	-	-	-	-	-	228	(571)	(7 219)	(7 562)	(2 451)	(10 013)
Ujęcie programu motywacyjnego	-	-	-	-	506	-	-	-	506	-	506
Transakcje w jednostkach zależnych bez utraty kontroli (nota 11)	-	-	-	-	-	-	-	1 288	1 288	(173)	1 115
Stan na 30.06.2018	1 016	-	(2)	88 614	3 635	912	(80)	(58 946)	35 149	18 267	53 417

II.5 SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	01.01.2019 - 30.06.2019	01.01.2018 - 30.06.2018
	(niebadane)	(niebadane)
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) brutto za rok obrotowy	(8 653)	(12 319)
Korekty zysku brutto:		
Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych	526	883
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	184	737
(Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych ujęte w wyniku	562	(800)
(Zyski) / straty z inwestycji ujęte w wyniku	(1 376)	448
Zmiana stanu rezerw	(304)	(30)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	(171)	487
Amortyzacja	571	715
Aktywa umowne	4 056	-
Wycena programu motywacyjnego	-	507
Rozliczenie dotacji	(9)	(253)
Wynik na zamknięciu spółek	-	-
Inne korekty	(55)	264
Zmiany w kapitale obrotowym:		
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	1 724	2 168
Zmiana stanu zapasów	1 116	272
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań	(558)	3 748
Zapłacony podatek dochodowy	(51)	(25)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(2 438)	(3 199)
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Wydatki z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	1 712	(112)
Wpływy z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	181	-
Wydatki na pokrycie kosztów prac rozwojowych	(3 488)	(2 322)
Nabycie jednostek zależnych, pomniejszone o przejęte środki pieniężne	3	(5)
Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych	-	(2 940)
Nabycie jednostek stowarzyszonych	(3 433)	(2 276)
Udzielone pożyczki	(30)	-
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(5 055)	(7 656)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Wpływy netto z emisji akcji	12 370	-
Wpływy z tytułu otrzymanych kredytów i pożyczek	3 248	6 794
Wydatki z tytułu spłaty kredytów i pożyczek	(885)	(399)
Wpływy z tytułu dotacji	-	1 015
Factoring	(4 064)	-
Leasing	(99)	-

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień i za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2019r. (dane w tys. zł, jeżeli nie zaznaczono inaczej). Dodatkowe informacje i objaśnienia do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część.

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	10 570	7 410
Przepływy pieniężne netto razem	3 077	(3 445)
Zyski/(Straty) z różnic kursowych z tytułu wyceny środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-	58
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	1 454	3 699
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym	3 093	(3 387)
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	19	(3 387)
- przepływy pieniężne netto	3 075	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	4 547	312
- 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 %	
				30.06.2019	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) Carocelle S. A. posiada 100% udziałów w Carocelle Cambridge Micelle Technology Ltd. oraz Cambridge Micelle Technology Inc.

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

Na dzień 30 czerwca 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 30 czerwca 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

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.

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

Nota 3 Skład Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki dominującej

3.1 Zarząd

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

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

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

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

26 marca 2018 r. Rada Nadzorcza Spółki działając na podstawie § 14 ust. 2 lit. d_ oraz § 15 ust. 1 Statutu Spółki powołała Pana Marka Orłowskiego oraz Panią Annę Aranowską-Bablok do Zarządu Spółki na kolejną pięcioletnią kadencję rozpoczynającą się dnia 1 stycznia 2018 r. i kończącą z dniem 31 grudnia 2022 r. Pan Marek Orłowski pełni funkcję Prezesa Zarządu, Pani Anna Aranowska-Bablok funkcję Członka Zarządu.

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 – Wiceprzewodniczący 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 Emitent rezygnacja z tą samą datą z pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej Emitenta niezawierająca przyczyn złożenia tego dokumentu. Dnia 26 lutego 2019 roku Walne Zgromadzenie Spółki powołało do Rady Nadzorczej Mec. Filipa Elżanowskiego. 09 kwietnia 2019 roku Rada Nadzorcza Spółki jednogłośnie powołała Mec. Filipa Elżanowskiego na Przewodniczącego Rady oraz Mec Krzysztofa Laskowskiego na Wiceprzewodniczącego.

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 27 września 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 30 czerwca 2019 r. oraz dane porównywalne obejmujące okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 r., a w przypadku sprawozdania z sytuacji finansowej – dane według stanu na dzień 30 czerwca 2019 r. i dane porównawcze według stanu 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.

5.2 Założenia dot. kontynuacji działalności

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółki Grupy i Jednostkę dominującą w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień podpisania niniejszego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez spółki Grupy i Jednostkę dominującą, a opisane poniżej potencjalne ryzyko utraty płynności Zarząd Jednostki dominującej ocenia jako niewielkie.

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

Biorąc pod uwagę powyższy model biznesowy, Spółka dostrzega potencjalne ryzyko wystąpienia opóźnień w monetyzacji (rozumianej jako wpływ środków pieniężnych na konto danej spółki) poszczególnych projektów, co ostatecznie może wpłynąć na utratę płynności Grupy i Jednostki dominującej rozumiane jako brak wystarczających środków pieniężnych lub płynnych aktywów do prowadzenia bieżącej działalności bez konieczności jej istotnego ograniczenia lub – w najbardziej negatywnym scenariuszu - zakończenia. W związku z tym Spółka, po uzyskaniu wpływów z emisji akcji serii P, nie zaprzestała promocji portfolio Grupy, prowadzi rozmowy z przedstawicielami polskiego oraz zagranicznych rynków kapitałowych o potencjalnej

współpracy oraz stale prowadzi działania zmierzające do optymalizacji kosztów operacyjnych Grupy. Ponadto, spółki portfelowe Grupy prowadzą szereg aktywności zmierzających do związania strategicznej współpracy i/lub pozyskania długoterminowego finansowania. Między innymi jedna ze spółek Grupy analizuje możliwość pozyskania finansowania dłużnego o charakterze długoterminowym zabezpieczonego wpływami z zawartych umów z odbiorcami. Także wybrane spółki znajdujące się w portfelu Joint Polish Investment Fund prowadzą rozmowy o zaangażowaniu kapitałowym podmiotów trzecich w inwestycje. W ocenie Zarządu Jednostki dominującej do zawarcia powyższych stosownych umów powinno dojść w IV kw. 2019 r.

Biorąc pod uwagę powyższe aktywności Grupy oraz spółek z jej portfolio, mimo potencjalnego ryzyka wystąpienia opóźnień w monetyzacji poszczególnych projektów, Zarząd Jednostki dominującej nie stwierdza istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Grupę i Jednostkę dominującą w okresie kolejnych 12 miesięcy.

5.3 Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza

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

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

w PLN	Kurs na dzień 30.06.2019	Kurs na dzień 31.12.2018	Kurs średni w okresie 01.01.2019 - 30.06.2019	Kurs średni w okresie 01.01.2018 - 30.06.2018
EUR	4,2520	4,3000	4,2940	4,2201
USD	3,7336	3,7597	3,8002	3,4872
GBP	4,7331	4,7895	4,9167	4,7965
ILS	1,0466	1,0008	1,0498	0,9913

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, 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 16 obowiązujące od 1 stycznia 2019 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 r. i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 r. 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.

Wszystkie umowy leasingowe są rozliczane poprzez ujęcie składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania oraz zobowiązania z tytułu leasingu, za wyjątkiem:

- umów leasingowych dotyczących aktywów o niskiej wartości;
- umów leasingowych obejmujących okres leasingu 12 miesięcy lub krótszy.

Zobowiązania z tytułu leasingu wycenia się według wartości bieżącej opłat leasingowych na rzecz leasingodawcy przez okres leasingu, gdzie stopę dyskonta ustala się na podstawie stopy procentowej leasingu, chyba że (jak to ma zwykle miejsce) nie

jest ona łatwa do ustalenia, w którym to przypadku stosuje się krańcową stopę procentową grupy na dzień rozpoczęcia leasingu. Zmienne opłaty leasingowe są uwzględniane w wycenie zobowiązania z tytułu leasingu tylko wtedy, gdy zależą od indeksu lub stawki. W takich przypadkach, początkowa wycena zobowiązania z tytułu leasingu zakłada, że element zmienny pozostanie taki sam przez cały okres leasingu. Pozostałe zmienne opłaty leasingowe są odnoszone w koszty w okresie, którego dotyczą.

W momencie początkowego ujęcia wartość bilansowa zobowiązania z tytułu leasingu obejmuje także:

- kwoty, których zapłata jest oczekiwana w ramach gwarantowanej wartości końcowej;
- cenę wykonania opcji kupna przyznanej spółce/grupie, jeśli istnieje wystarczająca pewność, że Grupa z tej opcji skorzysta;
- wszelkie kary za wypowiedzenie umowy leasingu, jeżeli okres leasingu został oszacowany z założeniem, że opcja wypowiedzenia może zostać wykonana.

Aktywa z tytułu prawa do użytkowania są początkowo wyceniane w kwocie zobowiązania z tytułu leasingu, pomniejszonej o wszelkie otrzymane zachęty leasingowe, i powiększonej o:

- opłaty leasingowe zapłacone w momencie lub przed rozpoczęciem leasingu;
- poniesione początkowe koszty pośrednie; oraz
- kwotę ujętej rezerwy w przypadku gdy Grupa jest umownie zobowiązana do demontażu, usunięcia lub renowacji leasingowanego składnika aktywów (zniszczenia przedmiotu leasingu).

Po początkowej wycenie, zobowiązania z tytułu leasingu wzrastają w rezultacie naliczenia odsetek według stałej stopy procentowej od niezapłaconego salda oraz zmniejszają się w rezultacie wnoszonych opłat leasingowych. Aktywa z tytułu prawa do użytkowania podlegają amortyzacji metodą liniową przez pozostały okres leasingu lub przez pozostały okres użyteczności ekonomicznej składnika aktywów, jeżeli, co jest rzadkością, jest on oceniany jako krótszy niż okres leasingu.

Gdy Grupa dokonuje rewizji szacunku okresu jakiegokolwiek leasingu (ponieważ, przykładowo, dokonała ponownej oceny prawdopodobieństwa wykonania opcji przedłużenia lub rozwiązania umowy), dokonuje korekty wartości bilansowej zobowiązania z tytułu leasingu aby odzwierciedlić opłaty, których należy dokonać do końca zmienionego okresu leasingu, które są dyskontowane tą samą stopą dyskonta, która została zastosowana przy rozpoczęciu leasingu. Wartość bilansowa zobowiązań z tytułu leasingu jest zmieniana w podobny sposób, gdy modyfikacji ulega element zmienny przyszłych opłat leasingowych zależący od indeksu lub stawki. W obu przypadkach dokonuje się odpowiedniej korekty wartości bilansowej aktywa z tyt. prawa do użytkowania, a zmieniona wartość bilansowa podlega amortyzacji przez pozostały (zmodyfikowany) okres leasingu.

W przypadku, gdy Grupa renegotjuje warunki umowy leasingowej z leasingodawcą, ujęcie księgowe zależy od charakteru modyfikacji:

- jeżeli renegotjacje skutkują dodatkowym leasingiem jednego lub więcej składników aktywów za kwotę współmierną do ceny jednostkowej pozyskanych dodatkowych praw do użytkowania, to modyfikacja rozliczana jest jako odrębny leasing zgodnie z powyższą polityką,
- we wszystkich innych przypadkach, gdy renegotjacje poszerzają zakres leasingu (czy to poprzez przedłużenie jego okresu czy przez dodanie jednego lub więcej składników aktywów), zobowiązanie z tytułu leasingu jest wyceniane ponownie przy użyciu stopy dyskonta z daty uzgodnienia zmiany, a składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania zostaje skorygowany o tę samą kwotę,
- jeśli renegotjacje skutkują zmniejszeniem zakresu leasingu, to zarówno wartość bilansowa zobowiązania z tytułu leasingu, jak i wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania zostaje zredukowana w tej samej proporcji w celu odzwierciedlenia częściowego lub całościowego zakończenia leasingu, a wynikająca różnica zostaje ujęta w zysku lub stracie. Zobowiązanie z tytułu leasingu podlega następnie dalszej korekcie w celu zapewnienia, że jego wartość bilansowa odzwierciedla renegotjowane opłaty przez okres renegotjowanego okresu leasingu, gdzie zmodyfikowane opłaty leasingowe dyskontuje się przy użyciu stopy dyskonta z daty uzgodnienia zmiany. Składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania zostaje skorygowany o tę samą kwotę.

Grupa przeprowadziła analizę skutków wdrożenia niniejszego standardu na datę bilansową. W wyniku przeprowadzonej analizy poniżej przedstawiono wpływ zastosowania MSSF 16 na dane finansowe Grupy:

31.12.2018	
AKTYWA	
Aktywa trwałe	2 526
Rzeczowe aktywa trwałe	2 526
AKTYWA OGÓŁEM	2 526
31.12.2018	
PASYWA	
Kapitał własny ogółem	-
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	
Zyski zatrzymane	-
Zobowiązania długoterminowe	2 526
Zobowiązania leasingowe	2 526
Zobowiązania krótkoterminowe	-
Zobowiązania leasingowe	-
PASYWA OGÓŁEM	2 526

Średnia ważona krańcowej stopy procentowej zastosowanej do zobowiązań z tytułu leasingu na dzień 1 stycznia 2019 r. wynosiła 3,75 %.

Stosując zmodyfikowane podejście retrospektywne, Grupa wykorzystwała następujące ułatwienia praktyczne :

- Do portfeli leasingowych o wystarczająco podobnych cechach zastosowano jedną stopę dyskonta.
- Utrata wartości aktywów z tytułu prawa do użytkowania na dzień 1 stycznia 2019 została wyceniona na podstawie kwoty rezerwy na leasing rodzący obciążenia ujętej na dzień 31 grudnia 2018 r.

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

Nowa interpretacja została opublikowana w dniu 7 czerwca 2017 r. i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 r. 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 MSR 28: Długoterminowe udziały w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach**

Zmiana w MSR 28 została opublikowana w dniu 12 października 2017 r. i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 r. 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 r. 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: Zmiana, ograniczenie lub rozliczenie programu**

Zmiany w MSR 19 zostały opublikowane w dniu 7 lutego 2018 r. i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 r. 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 r. i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r. 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 r. i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2021 r. 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 r.

- **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 r. i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r. lub później (termin wejścia w życie obecnie został odroczone 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 r. i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2020 r. 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 r. i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2020 r. 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 r. (wstrzymany proces przyjęcia do stosowania przez kraje UE),
- MSSF 17 Umowy ubezpieczeniowe, opublikowany w dniu 18 maja 2017 r.,
- 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 r. (wstrzymany proces przyjęcia do stosowania przez kraje UE),
- Zmiana w MSSF 3 Połączenia jednostek opublikowana w dniu 22 października 2018 r.,
- Zmiany w MSR 1 i MSR 8: Definicja określenia „istotny” opublikowane w dniu 31 października 2018 r.

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, z wyjątkiem nowych szacunków i osądów wynikających ze zmian wprowadzonych poprzez zastosowanie MSSF 16 (okres leasingu, stopa procentowa, wykorzystanie opcji wypowiedzenia/przedłużenia umowy).

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. Szczegóły dotyczące zmian i ich wpływ na sprawozdanie finansowe przedstawiono powyżej.

Nota 7 Cykliczność, sezonowość działalności

Zarówno cykliczność jak i sezonowość nie dotyczą 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 Spółki adresują rosnące zapotrzebowania klientów na wysokiej jakości produkty bez recepty, o potwierdzonej klinicznie skuteczności, służące do poprawy stanu zdrowia i opóźniające początki choroby i/ lub objawy starzenia. W ramach tej platformy Grupa rozwija nowoczesne suplementy diety i żywność funkcjonalną, o udokumentowanej biodostępności i badaniach skuteczności. Produkty te są przede wszystkim dedykowane prewencji chorób i poprawie biomarkerów ryzyka (obniżanie indeksu glikemicznego, stresu oksydacyjnego, poprawa utleniania 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. W ramach tej platformy Grupa rozwija technologie medyczne, w szczególności w obszarach: monitorowania zdrowia (głównie poprzez nieinwazyjne technologie nasobne), które w medycynie już zaczynają być wykorzystywane do zarządzania procesem leczenia pacjentów (poprzez optymalizację dawki leku, monitorowanie objawów, gromadzenie dużej ilości danych w celu personalizacji leczenia), optymalizacji badań klinicznych (z wykorzystaniem tzw. Real World Data w odróżnieniu od ewaluacji stanu pacjenta podczas wizyt kontrolnych u lekarza) oraz zarządzania stylem życia, zarówno chorych, jak i osób z grup ryzyka

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

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

Grupa nie zmieniła podstawy wyodrębniania segmentów oraz ustalania wyniku segmentów w porównaniu z ostatnim rocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, z wyjątkiem skutków połączeń, które miały miejsce w okresie I półrocza 2019 r. Wyniki spółek, które połączyły się z Adiuvo Investment S. A., zostały zaprezentowane w pozostałych segmentach.

	Za okres od 01.01.2019 do 30.06.2019					Ogółem
	Urządzenia medyczne	Platforma nutraceutyczna	Projekty eksploracyjne	Pozostałe segmenty	Korekty konsolidacyjne	
Przychody ze sprzedaży	109	1 099	-	1 059	(1 482)	785
- w ramach segmentu	-	424	-	1 058	(1 482)	-
- od klientów zewnętrznych	109	675	-	1	-	785
Koszty działalności operacyjnej	(1 425)	(5 323)	(121)	(2 345)	2 096	(7 118)
Pozostała działalność operacyjna netto	370	(3 031)	-	2 098	131	(432)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(946)	(7 255)	(121)	812	745	(6 765)
Przychody finansowe	697	8	-	3 798	(4 055)	448
Koszty finansowe	(1 645)	(2 458)	(407)	(1 571)	4 271	(1 810)
Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych	-	-	-	-	(526)	(526)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(1 894)	(9 705)	(528)	3 039	435	(8 653)
Podatek dochodowy	304	826	-	(582)	(95)	453
Zysk (strata) netto	(1 590)	(8 879)	(528)	2 457	340	(8 200)

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

Nota 9 Przychody i koszty

Za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2019 roku Grupa osiągnęła przychody ze sprzedaży usług w kwocie 109 tys. PLN oraz ze sprzedaży produktów w kwocie 676 tys. PLN (za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2018 r.: odpowiednio 237 tys. PLN i 1 216 tys. PLN).

9.1 Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne	01.01.2019 - 30.06.2019	01.01.2018 - 30.06.2018
Przychody ze sprzedaży środków trwałych	3	-
Odwrocenie odpisu na zwrot dotacji	243	-
Odpis rezerwy na zwrot dotacji	-	226
Otrzymane dotacje	129	-
Odwrocenie odpisu aktualizującego należności	36	-
Inne	136	60
Razem	547	286

Pozostałe koszty operacyjne	01.01.2019 - 30.06.2019	01.01.2018 - 30.06.2018
Zwrot dotacji	(41)	(36)
Koszty z tytułu refaktur	(2)	-
Spisanie należności	(30)	-
Odpisy aktualizujące zapasy	(440)	-
Odpisy z tytułu utraty wartości	(131)	-
Inne	(229)	(537)
Razem	(873)	(573)

9.2 Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe	01.01.2019 - 30.06.2019	01.01.2018 - 30.06.2018
Przychody odsetkowe z tytułu:	22	6
Kredytów i pożyczek	5	5
Pozostałe odsetki	17	1
Różnice kursowe	426	1 529
Razem	448	1 535

Koszty finansowe	01.01.2019 - 30.06.2019	01.01.2018 - 30.06.2018
Koszty odsetkowe z tytułu:	(299)	(220)
Kredytów i pożyczek	(162)	(164)
Dotacji	-	(46)
Pozostałe odsetki	(137)	(10)
Różnice kursowe	(845)	(689)
Opłaty bankowe	(27)	-
Potrącenie pożyczek	(639)	-
Inne	-	(5)
Razem	(1 810)	(914)

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 rozwdniających oraz rozwdniających 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 - 30.06.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
Średnioważona liczba akcji w okresie	13 174 346	10 754 647
Rozwdniający wpływ opcji zamiennych na akcje	-	-
Średnioważona rozwodniona liczba akcji w okresie	13 174 346	10 754 647

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 r. 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 współnikiem poszczególnych Spółek przejmowanych, połączenie odbyło się bez podwyższania kapitału zakładowego oraz bez zmiany statutu Spółki przejmującej. Połączenie zostało dokonane w trybie uproszczonym 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.

Zmiany te prezentuje poniższa tabela (dane w tys. zł).

	Przed połączeniem	Po połączeniu
Inwestycje (udziały)	57 379,00	58 138,00
Udzielone pożyczki	99 996,00	90 373,00
Kapitał z połączenia	0,00	8 670,00
Wynik z lat ubiegłych	-12 290,00	-22 941,00

Wpływ na zmianę wartości inwestycji miały przejęte udziały w Spółkach: Cambridge Chocolate Technology S.A. (8 200 tys. zł), Carocelle S.A. (130 tys. zł) oraz Airway Medix S.A. (22 916 tys. zł). Natomiast w wyniku przejęcia wartość udziałów Emitenta w Biovo Sp. z o.o. (25 654 tys. zł) oraz Nutra Sp. z o.o. (4 722 tys. zł) została wyksięgowana.

Zmiana wartości udzielonych pożyczek spowodowana była przede wszystkim przez przejęcie pożyczek udzielonych Cambridge Chocolate Technology S.A. (8 736 tys. zł) oraz Carocelle S.A. (32 866 tys. zł), a także wyksięgowanie wartości pożyczki udzielonej Spółce przejętej Nutra Sp. z o.o. (50 248 tys. zł).

Na powstanie kapitału z połączenia miały wpływ przede wszystkim wartości kapitałów przejętych od Biovo Sp. z o.o. (26 805 tys. zł), StokPL sp. z o.o. (5 tys. zł), Oryx Sp. z o.o. (1 364 tys. zł), Nutra Sp. z o.o. (4 724 tys. zł), a także korekta posiadanych przez Emitenta udziałów w Biovo Sp. z o.o. (25 654 tys. zł) i Nutra Sp. z o.o. (4 722 tys. zł).

Wynik z lat ubiegłych uległ zmianie ze względu na uwzględnienie w księgach Emitenta wyników Spółek przejętych tj. Biovo Sp. z o.o. (3 901 tys. zł), Nutra Sp. z o.o. (1 144 tys. zł), Oryx Sp. z o.o. (5 585 tys. zł) oraz StokPI (21 tys. zł).

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 S.A. prowadzi programy motywacyjne opisane szczegółowo w nocie 16.

Nota 12 Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe	30.06.2019	31.12.2018
Urządzenia techniczne	260	272
Wyposażenie	51	46
Pozostałe środki trwałe	22	30
Środki trwałe w budowie	21	21
Prawo do użytkowania	2 457	-
Razem	2 811	369

W okresie sześciu miesięcy 2019 r. 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: 0 tys. PLN).

Zgodnie z MSSF 16 rozpoznano prawo do użytkowania w kwocie 2 457 tys. PLN.

Nota 13 Wartości niematerialne

Wartości niematerialne	30.06.2019	31.12.2018
Niezakończone prace rozwojowe	29 868	26 353
Zakończone prace rozwojowe	2 109	3 720
Inne wartości niematerialne	1 813	2 370
Razem	33 790	32 443

W okresie sześciu miesięcy 2019 r. Grupa nabyła wartości niematerialne na kwotę 3 678 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.

Airway Medix S.A.

Na dzień bilansowy Spółka przeprowadziła testy na utratę wartości niezakończonych prac rozwojowych. Kierując się podejściem ostrożnościowym do kalkulacji przyjęto parametry realizacji pesymistycznego scenariusza, dla którego punktem odniesienia były testy przeprowadzone na dzień 31.12.2018 r. W stosunku do parametrów przyjętych do testów z końca roku 2018, testy przeprowadzone na 30.06.2019 r. zakładają: realizację transakcji sprzedaży poszczególnych technologii o wartości niższej niż faktyczne szacunki Spółki, podwyższenie kosztów dotyczących prac optymalizacyjnych przed zakończeniem transakcji oraz wyższe koszty transakcyjne niż wynikałoby to z dotychczasowych doświadczeń Spółki. Analiza przeprowadzonych testów przy przedstawionych pesymistycznych parametrach niezmiennie potwierdza, że transakcje pozostają rentowne oraz że nie ma przesłanek do dokonania odpisów aktualizacyjnych.

Cambridge Chocolate Technologies S.A.

Kierując się podejściem ostrożnościowym na dzień bilansowy Spółka przeprowadziła testy na utratę wartości niezakończonych prac rozwojowych. Parametry przyjęte do przeprowadzenia testów na dzień 30.06.2019 r. nie zostały zmienione w stosunku do parametrów przyjętych do testów na dzień 31.12.2018 r. gdyż w ocenie Spółki nie zaistniały przesłanki do ich zmiany.

Carocelle S.A.

Na dzień bilansowy Spółka dokonała analizy i bieżącej oceny przesłanek dotyczących możliwej utraty skapitalizowanej wartości prac rozwojowych. Na podstawie przeprowadzonej analizy opartej na posiadanej wiedzy, szacunkach i przekonaniu co do przyszłych prawdopodobnych zdarzeń, Spółka uznała, że zaistniały przesłanki, aby przeprowadzić testy na utratę wartości skapitalizowanych prac rozwojowych oraz wartości niematerialnych i prawnych. Po przeprowadzonych testach i dokonanej analizie ich wyników Spółka uznała, że konieczne jest dokonanie odpisów aktualizacyjnych czterech produktów na łączną kwotę 1,8 mln PLN. Kluczową przesłanką do przeprowadzenia testów są prowadzone obecnie negocjacje przez Spółkę z właścicielem praw do technologii / produktów w celu zmiany obecnych warunków współpracy na bardziej korzystne z punktu widzenia ekonomicznego dla Spółki. Przy przyjętym przez Spółkę scenariuszu, konieczne było dokonanie rewizji potencjału sprzedażowego poszczególnych produktów planowanych do wprowadzenia na rynek w kolejnych latach. Konsekwencją tej analizy była zmiana wolumenów sprzedażowych wybranych produktów co z kolei doprowadziło do decyzji o dokonaniu odpisów.

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.

W sierpniu 2018 r. Spółka uzyskała refinansowanie kwoty zatrzymanej – 945 tys. EUR – poprzez zawarcie umowy z mBank S.A. Warunki refinansowania przewidywały spłatę pożyczki po spłacie należności przez Kupującego. Warunki refinansowania – EURIBOR właściwy dla okresu finansowania + marża banku.

4 kwietnia 2019 r. Kupujący, wobec braku roszczeń, dokonał terminowej płatności 15% pierwszej transzy za Technologię CSS w kwocie 945 tys. EUR, co stanowi równowartość ok. 4,06 mln PLN. Zobowiązanie wobec mBank tym samym wygasło.

W wyniku analizy przy wdrożeniu MSSF 15 (01.01.2018 r.) oszacowano prawdopodobieństwo zrealizowania się drugiej, warunkowej płatności związanej ze sprzedażą technologii Airway Medix CSS. Ze względu na prawidłową realizację umów zawartych pomiędzy kupującym a Airway Medix w okresie pomiędzy egzekucją umowy a datą niniejszego sprawozdania, prawdopodobieństwo to oszacowano na poziomie 75%, co przełożyło się na ujęcie kwoty 3 150 tys. EUR (30 czerwca 2019: 13 394 tys. PLN) zaprezentowanej w bilansie jako aktywo kontraktowe. W wyniku ujęcia aktywa kontraktowego, w bilansie Spółki rozpoznano również rezerwę z tyt. podatku odroczonego w wysokości 2 727 tys. PLN.

W okresie I półrocza 2019 r. i na dzień bilansowy nie dokonano zmiany szacunku prawdopodobieństwa w zakresie ujęcia przychodów z tytułu drugiej warunkowej płatności związanej ze sprzedażą technologii CSS.

Nota 14 Odpisy aktualizujące wartość aktywów

Zmiany odpisów aktualizujących wartość zapasów i przedstawia poniższa tabela:

Odpisy aktualizujące wartość zapasów w okresie	01.01.2019 - 30.06.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
Stan na początek okresu	1 492	52
Utworzony odpis w pozostałych kosztach rodzajowych	305	1 424
Odwrócony odpis w pozostałych kosztach rodzajowych	-	16
Stan na koniec okresu	1 797	1 492

Zmiany odpisów aktualizujących wartość należności przedstawia poniższa tabela:

Odpisy aktualizujące wartość należności w okresie	01.01.2019 - 30.06.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
Stan na początek okresu	800	56
Utworzony odpis w pozostałych kosztach operacyjnych	1 082	394
Wdrożenie MSSF 9	-	483
Odwrócony odpis w pozostałych kosztach operacyjnych	(976)	-
Wykorzystanie odpisu	-	(133)
Stan na koniec okresu	906	800

Nota 15 Kapitał podstawowy

Na dzień 30 czerwca 2019 r. kapitał zakładowy Jednostki dominującej składał się z wyemitowanych akcji następujących serii:

Liczba akcji (udziałów) wg serii emisji	30.06.2019	31.12.2018
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
Seria P	1 390 000	-
Razem liczba akcji (udziałów)	13 174 346	11 784 346

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 r. 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 zł została odniesiona na kapitał zapasowy Spółki.

W dniu 14 maja 2019 r. Zarząd Spółki powziął informację o dokonaniu przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (Sąd) w dniu 10 maja 2019 r. wpisu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w związku z emisją 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 30 czerwca 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.

Struktura akcjonariatu

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

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień i za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2019r. (dane w tys. zł, jeżeli nie zaznaczono inaczej). Dodatkowe informacje i objaśnienia do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część.

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%
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%
Suma		13 174 346	14 874 346	100%	100%

Według stanu na dzień 30 czerwca 2019 r. 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%
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%
Suma		13 174 346	14 874 346	100%	100%

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%
Suma		11 784 346	13 484 346	100%	100%

Dodatkowe informacje nt. zmian w strukturze akcjonariatu znajdują się w rozdziale V.

Akcje w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących na dzień 30 czerwca 2019 r.

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.

Akcje w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących na dzień przekazania niniejszego raportu półrocznego

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 półroczu 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 r. Pomiędzy 31 grudnia 2018 r. a datą bilansową nie miały miejsce zmiany w warunkach programów akcji pracowniczych.

Programy płatności na bazie akcji w Jednostce dominującej

Wartość godziwa całego programu wynosi 3 548 tys. 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.

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
 - b) posiadaczowi warrantów subskrypcyjnych zostaną postawione zarzuty dotyczące popełnienia przez niego przestępstwa określonego w art. 18 § 2 KSH.
- 6) Cena emisyjna Akcji serii K wynosi 17,21 zł;
- 7) Prawo do zamiany warrantów subskrypcyjnych serii A na Akcje serii K wygasa, jeżeli nie zostanie ono wykonane w terminie

4 (czterech) lat od dnia jego powstania. Zamiana warrantów subskrypcyjnych serii A na Akcje serii K następuje jednorazowo lub w 2 równych częściach;

8) Warunkiem koniecznym zamiany warrantów subskrypcyjnych serii A na Akcje serii K jest wpłata ceny emisyjnej;

9) W terminie 4 miesiące 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 menadżerskich. 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

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 Zarząd 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 Business Development wynosi 614 tys. PLN. W bieżącym okresie sprawozdawczym ujęto w sprawozdaniu Grupy kwotę 0 tys. PLN (31 grudnia 2018 r.: 90 tys. PLN) rozliczoną proporcjonalnie do upływu okresu nabywania uprawnień.

Programy motywacyjne w Jednostce zależnej Cambridge Chocolate Technologies

Wartość godziwa całego programu dla Lycotec Ltd. wynosi 5 743 tys. PLN. W bieżącym okresie sprawozdawczym ujęto w sprawozdaniu Grupy kwotę 394 tys. PLN (31 grudnia 2018 r.: 1 972 tys. PLN) rozliczoną proporcjonalnie do upływu okresu nabywania uprawnień.

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

Nota 17 Udział w innych dochodach całkowitych jednostek stowarzyszonych

Grupa posiada udziały w jednostce stowarzyszonej JPIF. Cena nabycia udziałów w jednostce stowarzyszonej JPIF wyniosła na dzień bilansowy 21.659 tys. zł (31.12.2018: 18 226 tys. zł). Na dzień bilansowy udziały w jednostce stowarzyszonej zostały wycenione metodą praw własności. Udział Grupy w wyniku finansowym jednostki stowarzyszonej wyniósł (526) tys. zł (01.01-31.12.2018: (4 147) tys. zł), natomiast udział Grupy w innych dochodach całkowitych jednostki stowarzyszonej wyniósł (351) tys. zł (01.01-31.12.2018: 1 594 tys. zł). Łączny wpływ wyceny metodą praw własności na całkowite dochody Grupy wyniósł zatem (877) tys. zł (01.01-31.12.2018: (2.553) tys. zł). Wartość udziałów w jednostce stowarzyszonej wyceniona metodą praw własności wynosi na dzień 30.06.2019 r. 11.615 tys. zł (31.12.2018: 9 058 tys. zł).

Informacje finansowe dotyczące jednostki stowarzyszonej prezentuje poniższa tabela:

	JPIF
Udział w jednostce stowarzyszonej*	44,44%
Przychody ze sprzedaży	-
Zysk (strata) netto	(1 183)
Pozostałe całkowite dochody	-
Całkowite dochody ogółem	(1 183)
Aktywa trwałe	25 246
Aktywa obrotowe	7 890
Zobowiązania długoterminowe	-
Zobowiązania krótkoterminowe	583
Kapitał własny	32,553

* udział Adiuvo Management w zysku lub stracie oraz dochodach całkowitych JPIF

Nota 18 Dywidendy

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

Nota 19 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 r. 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 na dzień 31 grudnia 2019 r. W pozostałym zakresie warunki emisji Obligacji nie uległy zmianom.

8 sierpnia 2018 r. Jednostka dominująca zawarła z mBank S.A. (Bank) umowę dyskonta wierzytelności z regresem (Umowa) na podstawie, której Bank nabędzie od Emitenta wierzytelności handlowe przysługujące Airway Medix S.A. od Teleflex Medical Europe Ltd. (Kontrahent) jako klauzule odszkodowawcze z tytułu umowy dotyczącej sprzedaży technologii zamkniętego systemu do czyszczenia rurek intubacyjnych (Wierzytelność) tj. wierzytelności w wysokości 15% Pierwszej Transzy Ceny sprzedaży ww. technologii. Zaangażowanie Banku z tytułu nabycia Wierzytelności nie przekroczyło kwoty 0,945 mln EUR. Dnia 5 kwietnia 2019 r. na konto Emitenta wpłynęło 15% Pierwszej Transzy Ceny sprzedaży ww. technologii tj. 0,945 mln EUR. W związku z otrzymaną płatnością dyskonto wierzytelności zostało spłacone, a umowa pomiędzy Bankiem a Emitentem przestała obowiązywać.

W okresie objętym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym dnia 28 lutego 2019 r. miała miejsce spłata obligacji przez Adiuvo Investments S.A. Została spłacona połowa posiadanych obligacji tj. 40 000 o łącznej wartości nominalnej 4 mln PLN. Wraz z częścią kapitałową zostały również spłacone odsetki w wysokości 467 tys. PLN. Ponadto w dniu 26 marca 2019 r. Emitent zawarł z Adiuvo Investments porozumienie zmieniające warunki emisji pozostałych 40.000 obligacji o wartości nominalnej 100 zł każda, na mocy którego termin wykupu tych obligacji został przesunięty z 29 marca 2019 r. na dzień 31 grudnia 2019 r.

Wiekowanie zobowiązań z tytułu leasingu

· do 1 roku	104 032
· od 1 roku do 3 lat	219 915
· powyżej 3 lat	2 267 118
Razem	2 591 065

Nota 20 Naruszenie postanowień umów (kredyty i pożyczki)

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

Nota 21 Rezerwy i świadczenia pracownicze

Zmianę stanu rezerw w bieżącym okresie sprawozdawczym prezentuje poniższa tabela:

Zmiana stanu rezerw w okresie	01.01.2019 - 30.06.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
Stan na początek okresu	914	1 070
Utworzenie rezerw w koszty	1 612	244
Wykorzystanie rezerw	(75)	(132)
Rozwiązanie rezerw	(1 728)	(268)
Stan rezerw na koniec okresu, w tym:	723	914
Rezerwy krótkoterminowe	723	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	30.06.2019	31.12.2018
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	39	275
Zobowiązania tytułu odpraw emerytalnych	97	97
Zobowiązania z tytułu niewykorzystanych urlopów	240	192
Zobowiązania z tytułu innych świadczeń	419	400
Razem zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych, w tym:	795	964
Zobowiązania długoterminowe	516	497
Zobowiązania krótkoterminowe	278	467

Nota 22 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 - 30.06.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
Stan na początek okresu	2 661	3 014
Otrzymanie dotacji przez Grupę w okresie sprawozdawczym	40	-
Kwota rozliczonej dotacji ujęta w pozostałych przychodach operacyjnych	(49)	(99)
Kwota zwróconej dotacji ujęta w pozostałych kosztach operacyjnych	-	(254)
Stan dotacji na koniec okresu, w tym:	2 652	2 661
Dotacje długoterminowe	1 637	1 646
Dotacje krótkoterminowe	1 015	1 015

Nota 23 Zobowiązania i należności warunkowe

Airway Medix S.A.

Spółka jest stroną postępowań administracyjnych wszczętych przez Instytucje Publiczne. Szczegółowy opis każdego z nich przedstawiono poniżej.

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 projektu 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 wynosiła 706.750,67 PLN wraz z odsetkami w wysokości określonej jak dla zaległości podatkowych. W październiku 2018 r. umorzono w całości przedmiotowe 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 w ramach Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 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 wynosiło 1.230.542,72 PLN wraz z odsetkami w wysokości określonej jak dla zaległości podatkowych. Postępowanie zakończyło się wydaniem w 2018 r. decyzji nakazującej zwrot kwoty 252 925,46 PLN wraz z odsetkami liczonymi w sposób wskazany w tej decyzji. Następnie na mocy odrębnej decyzji NCBiR nastąpiło odroczenie ww. płatności do lipca 2019 r. oraz uzyskanie ulgi prolongacyjnej w wysokości 11 500,00 zł. Opłata prolongacyjna została opłacona w całości w dniu 5 lipca 2019 r. W dniu 22 maja 2019 r. Emitent złożył kolejny wniosek o udzielenie ulgi w spłacie należności (o odroczenie terminu spłaty, lub alternatywnie o rozłożenie należności na raty). W dniu 26 czerwca 2019 r. została wydana decyzja odmawiająca udzielenia kolejnej ulgi. Dnia 16 lipca 2019 r. Emitent złożył od niej odwołanie do Ministra Inwestycji i Rozwoju za pośrednictwem NCBiR. Na dzień publikacji niniejszego raportu postępowanie odwoławcze pozostaje w toku.

3. Projekt: Go Global

W związku z umową dot. projektu Go Global, której przedmiotem był projekt pt.: „Opracowanie oraz weryfikacja strategii rozszerzenia dystrybucji opatentowanego systemu do czyszczenia rurek intubacyjnych o rynek amerykański” nie wszczęto formalnego postępowania. W związku z przeprowadzoną w sierpniu 2017 r. kontrolą finansową oraz kontrolą merytoryczną, NCBR poinformował Emitenta, że zaistniały przesłanki do zwrotu 5-krotności otrzymanego dofinansowania. Kwota dofinansowania wynosi 77 523,13 PLN. Na dzień sporządzenia niniejszej informacji NCBR nie wszczęło w tej sprawie postępowania administracyjnego.

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. Wynagrodzenie wypłacane jest z tytułu transakcji sprzedaży technologii CSS w każdym przypadku, gdy środki od Kupującego zasilają konto Spółki.

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.

Carocelle S.A.

Spółka jest stroną postępowania administracyjnego wszczętego przez NCBR.

1. Projekt: LYCOMEGA

We wrześniu 2019 roku zostało wszczęte postępowanie z urzędu w sprawie zwrotu środków przekazanych na podstawie umowy 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.

Narodowe Centrum Badań i Rozwoju wezwało Beneficjenta do zwrotu całości otrzymanego dofinansowania w kwocie 354 135,83 PLN wraz z odsetkami liczonymi jak od zaległości podatkowych w terminie do 11 kwietnia 2019 r.

Przyznane dofinansowanie: max 5 549 136,60 PLN.

Przekazane dofinansowanie: 354 135,83 PLN (niniejsza kwota została wskazana w wezwaniu organu do zwrotu całości dofinansowania).

2. Projekt: Mito-Sport

Postępowanie wszczęte z urzędu przez Dolnośląską Instytucję Pośredniczącą 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”).

Spółka została zawiadomiona o wszczęciu ww. postępowania pismem z kwietnia 2018 r. łączna wartość środków objętych niniejszym postępowaniem wynosi: 1 014 676,78 zł wraz z odsetkami w wysokości określonej jak dla zaległości podatkowych. W listopadzie 2018 r. Dolnośląska Instytucja Pośrednicząca wydała decyzję nakazującą zwrot kwoty 1 014 676,78 zł wraz z odsetkami w wysokości określonej jak dla zaległości podatkowych. Spółka wniosła odwołanie od tej decyzji w dniu 3 grudnia 2018 r.

W wyniku odwołania Spółki w kwietniu 2019 r. została wydana Decyzja Zarządu Województwa Dolnośląskiego (o uchyleniu zaskarżonej decyzji w całości i przekazaniu sprawy do ponownego rozpatrzenia organowi I instancji).

Nota 24 Informacje o podmiotach powiązanych

24.1 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 - 30.06.2019

Przychody ze sprzedaży podmiotom powiązanym	przychody ze sprzedaży	przychody z tytułu refaktur	przychody odsetkowe
- jednostce dominującej	6	-	-
- pozostałym podmiotom powiązanym	113	-	-
- kluczowemu personelowi kierowniczemu	-	-	4
Razem przychody ze sprzedaży podmiotom powiązanym	119	-	4

01.01.2018 - 30.06.2018

Przychody ze sprzedaży podmiotom powiązanym	przychody ze sprzedaży	przychody z tytułu refaktur	przychody odsetkowe
- jednostce dominującej	6	-	6
- pozostałym podmiotom powiązanym	40	-	-
Razem przychody ze sprzedaży podmiotom powiązanym	46	-	6

01.01.2019 - 30.06.2019

Zakupy od podmiotów powiązanych	zakup usług i towarów	zakup aktywów trwałych	koszty odsetkowe
- jednostki dominującej	-	-	(144)
Razem zakupy od podmiotów powiązanych	-	-	(144)

01.01.2018 - 30.06.2018

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

Przychody dotyczą usług zarządczych od jednostki dominującej (Orenore Sp. z o.o.) oraz pozostałych spółek powiązanych. W poniższej tabeli przedstawiono salda rozrachunków z podmiotami powiązanymi istniejące na dzień bilansowy.

Należności od podmiotów powiązanych	30.06.2019	31.12.2018
- od jednostki dominującej	21	14
należności handlowe	21	14
- od jednostek zależnych	-	-
- od kluczowego personelu kierowniczego	45	-
udzielone pożyczki	19	-
należności pozostałe	26	-
- od podmiotów pod znaczącym wpływem	-	-
- od pozostałych podmiotów powiązanych	10	2
należności handlowe	4	2
należności pozostałe	6	-
Razem należności od podmiotów powiązanych	76	16

Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	30.06.2019	31.12.2018
- wobec jednostki dominującej	4 391	4 827
otrzymane pożyczki	4 391	4 827
- wobec jednostek zależnych	-	-
- wobec kluczowego personelu kierowniczego	-	-
- wobec podmiotów pod znaczącym wpływem	-	-
- wobec pozostałych podmiotów powiązanych	-	3
otrzymane pożyczki	-	3
Razem zobowiązania od podmiotów powiązanych	4 391	4 830

24.2 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 - 30.06.2019	01.01.2018 - 30.06.2018
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze - wynagrodzenia	-	327
Razem	-	327

Wynagrodzenia brutto członków Zarządu Jednostki Dominującej przedstawia poniższa tabela.

Za okres od 01.01.2019 do 30.06.2019	Zarząd		Razem:
	Marek Orłowski	Anna Aranowska-Bablok	
Wynagrodzenie z tytułu pełnionej funkcji w Jednostce Dominującej	244	174	418
Dochody osiągnięte w spółkach zależnych i stowarzyszonych	87	129	216
łącznie dochody - Zarząd	331	303	634

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

Wynagrodzenia brutto członków Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej w okresie od 1 stycznia 2019 r. do 30 czerwca 2019 r. wraz z okresem porównawczym prezentuje poniższa tabela.

Rada Nadzorcza	01.01.2019 - 30.06.2019		01.01.2018 - 30.06.2018			
	Wynagrodzenie z tytułu pełnionej funkcji w Jednostce Dominującej*	Dochody osiągnięte w spółkach zależnych i stowarzyszonych	łącznie dochody	Wynagrodzenie z tytułu pełnionej funkcji w Jednostce Dominującej*	Dochody osiągnięte w spółkach zależnych i stowarzyszonych	łącznie dochody
Elżanowski Filip	12	-	12	-	-	-
Laskowski Krzysztof	18	6	24	19	5	24
Napiórkowski Wojciech	18	-	18	19	-	19
Nauman Paweł	18	2	20	19	1	20
Poniński Tomasz	6	6	12	19	5	24
Zimny Dariusz	18	6	24	18	2	20
Kalkusiński Adam	-	-	-	1	2	3
RAZEM	90	20	110	95	15	110

*Wynagrodzenie brutto bez kosztów pracodawcy

24.3 Warunki transakcji z podmiotami powiązаныmi

Transakcje z podmiotami powiązаныmi są zawierane na warunkach rynkowych.

Nota 25 Instrumenty finansowe

Klasy instrumentów finansowych wg stanu na dzień 30.06.2019	Kategorie instrumentów finansowych		Ogółem
	Aktywa finansowe wg zamortyzowanego kosztu	Zobowiązania finansowe wg amortyzowanego kosztu	
Należności z tytułu dostaw i usług i inne finansowe	3 638	-	3 638
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 547	-	4 547
Pożyczki udzielone (długoterminowe)	431	-	431
Kredyty i pożyczki zaciągnięte (długoterminowe)	-	4 747	4 747
Kredyty i pożyczki zaciągnięte (krótkoterminowe)	-	2 649	2 649
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne finansowe	-	6 204	6 204
Razem	8 616	13 600	22 216

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
Razem	4 929	10 757	15 686

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 26 Zdarzenia po dniu bilansowym

W dniu 18 września 2019 roku zostało wszczęte postępowanie z urzędu przez NCBR przeciwko Carocelle S.A. w sprawie zwrotu środków otrzymanych przez Spółkę w ramach projektu LYCOMEGA. Informacje dotyczące wszczętego postępowania przedstawiono w nocie 22 Sprawozdania.

Nie wystąpiły inne istotne wydarzenia po dacie bilansowej.

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

III.1 RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Nota	01.01.2019 - 30.06.2019	01.04.2019 - 30.06.2019	01.01.2018 - 30.06.2018	01.04.2018 - 30.06.2018
	(niebadane)	(niebadane)	(niebadane)	(niebadane)
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży	1 059	534	2 366	1 134
Koszty działalności operacyjnej	(2 345)	(1 137)	(3 943)	(1 999)
Amortyzacja	(18)	(11)	(22)	(10)
Zużycie materiałów i energii	(15)	(5)	(42)	(21)
Usługi obce	(1 231)	(583)	(1 865)	(789)
Podatki i opłaty	(9)	(3)	(116)	(61)
Wynagrodzenia	(917)	(455)	(1 583)	(977)
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	(83)	(39)	(207)	(76)
Pozostałe koszty rodzajowe	(72)	(41)	(108)	(65)
Zysk (strata) ze sprzedaży	(1 286)	1 671	(1 578)	(865)
Pozostałe przychody operacyjne	3.1 2	2	18	-
Utrata wartości należności	(47)	94	(159)	(159)
Pozostałe koszty operacyjne	3.1 (38)	(30)	(66)	4
Przychody finansowe	3.2 3 798	1 949	3 520	1 718
Koszty finansowe	3.2 (2 891)	(2 211)	(17 287)	(17 047)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(462)	1 475	(15 550)	(16 349)
Podatek dochodowy	(582)	(761)	2 340	2 577
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(1 044)	714	(13 211)	(13 772)
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-	-
Zysk (strata) netto	(1 044)	714	(13 211)	(13 772)
Zysk (strata) netto przypisany:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	(1 044)	(1 560)	(13 211)	(13 211)
Udziałom niekontrolującym	-	-	-	-
Zysk (strata) na akcję				
(wyrażony w złotych / euro na jedną akcję)				
- podstawowy	(0,04)	(0,08)	(1,30)	(1,36)
- rozwodniony	(0,04)	(0,08)	(1,30)	(1,36)

III.2 SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH

	Nota	01.01.2019 - 30.06.2019	01.04.2019 - 30.06.2019	01.01.2018 - 30.06.2018	01.04.2018 - 30.06.2018
		(niebadane)	(niebadane)	(niebadane)	(niebadane)
Zysk (strata) netto		(1 044)	714	(13 211)	(13 772)
Inne całkowite dochody, które zostaną przeklasyfikowane do wyniku					
Inne dochody całkowite netto		-	-	-	-
Całkowite dochody ogółem		(1 044)	714	(13 211)	(13 772)

III.3 SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Nota	30.06.2019 (niebadane)	31.12.2018 (badane)
AKTYWA			
Aktywa trwałe		142 301	139 112
Rzeczowe aktywa trwałe	4	32	43
Inwestycje w jednostki zależne	10	53 813	52 942
Pożyczki udzielone		84 026	81 225
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		4 430	4 902
Aktywa obrotowe		1 663	1 711
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności		1 659	1 528
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		4	183
AKTYWA OGÓŁEM		143 964	140 823
		(niebadane)	(badane)
PASYWA			
Kapitał własny ogółem		128 815	120 294
Kapitał akcyjny		1 317	1 178
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		(39 868)	(27 210)
Zobowiązania długoterminowe		8 516	8 555
Oprocentowane pożyczki i kredyty		4 700	4 849
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	6	83	83
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		3 733	3 623
Zobowiązania krótkoterminowe		6 633	11 974
Obligacje krótkoterminowe		4 601	8 804
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		1 523	2 741
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	6	114	92
Rezerwy	6	395	337
PASYWA OGÓŁEM		143 964	140 823

III.4 SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Za okres 01.01.2019 - 30.06.2019 (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
Stan na 01.01.2019	1 178		(2)	142 085	4 243	-	(27 210)	120 294
Stan na 01.01.2019 po zmianach	1 178	-	(2)	142 085	4 243	-	(27 210)	120 294
Zysk (strata) netto	-	-	-	-	-	-	(1 044)	(1 044)
Inne dochody całkowite	-	-	-	-	-	-	-	-
Całkowite dochody ogółem	-	-	-	-	-	-	(1 044)	(1 044)
Emisja akcji	139	-	-	12 370	-	-	-	12 509
Połączenie spółek	-	-	-	-	-	8 670	(11 614)	(2 944)
Stan na 30.06.2019	1 317	-	(2)	154 455	4 243	8 670	(39 868)	128 815

Za okres 01.01.2018 - 30.06.2018 (badane)	Przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej							Razem
	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	
Stan na 01.01.2018	1 016		(2)	126 158	3 129	-	(9 857)	120 445
Korekta błędu	-		-	-	-	-	(2 433)	(2 433)
wdrożenie MSSF 9 i MSSF 15	-		-	-	-	-	-	-
Stan na 01.01.2018 po zmianach	1 016	-	(2)	126 158	3 129	-	(12 290)	118 012
Zysk (strata) netto	-	-	-	-	-	-	(13 211)	(13 211)
Inne dochody całkowite	-	-	-	-	-	-	-	-
Całkowite dochody ogółem	-	-	-	-	-	-	(13 211)	(13 211)
Ujęcie programu motywacyjnego	-	-	-	-	506	-	-	506
Stan na 30.06.2018	1 016	-	(2)	126 158	3 635	-	(25 501)	105 307

III.5 SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	01.01.2019 - 30.06.2019	01.01.2018 - 30.06.2018
	(niebadane)	(niebadane)
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) brutto za rok obrotowy	(462)	(15 550)
Korekty zysku brutto:		
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	(3 371)	(3 019)
(Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych ujęte w wyniku	44	(142)
(Zyski) / straty z inwestycji ujęte w wyniku	928	545
Zmiana stanu rezerw	-	(139)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	22	190
Amortyzacja	18	22
Wycena programu motywacyjnego	-	507
Zmiany w kapitale obrotowym:		
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	8 559	18 096
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań	(8 160)	2 593
Zapłacony podatek dochodowy	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(2 422)	3 102
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Wydatki z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	-	(1)
Wpływy z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	(6)	-
Nabycie jednostek zależnych, pomniejszone o przejęte środki pieniężne	3	-
Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych	-	(2 940)
Udzielone pożyczki	(5 799)	(9 896)
Splata udzielonych pożyczek	-	3 380
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(5 802)	(9 457)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Wpływy z tytułu emisji akcji	12 370	-
Wpływy z tytułu otrzymanych kredytów i pożyczek	600	6 727
Wydatki z tytułu spłaty kredytów i pożyczek	(468)	(421)
Wpływy z tytułu spłaty obligacji	(4 467)	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	8 035	6 307
Przepływy pieniężne netto razem	(189)	(48)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	183	48
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym	(179)	(48)
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	10	(48)
- przepływy pieniężne netto	(189)	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	4	1
- 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 r., z wyjątkiem nowych osądów i szacunków związanych w zastosowaniem po raz pierwszy MSSF 16. Szczegóły omówiono w nocie 5.4 do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

Za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2019 roku Spółka osiągnęła przychody ze sprzedaży w kwocie 1 059 tys. PLN (za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2018 r.: 2 366 tys. PLN).

3.1 Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne	01.01.2019 - 30.06.2019	01.01.2018 - 30.06.2018
Zysk z tytułu zbycia rzeczowych aktywów trwałych	-	2
Inne	2	16
Razem	2	18

Pozostałe koszty operacyjne	01.01.2019 - 30.06.2019	01.01.2018 - 30.06.2018
Likwidacja inwestycji w obcym środku trwałym	-	(41)
Spisanie należności	(30)	-
Inne	(8)	(25)
Razem	(38)	(66)

3.2 Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe	01.01.2019 - 30.06.2019	01.01.2018 - 30.06.2018
Przychody odsetkowe z tytułu:	3 798	3 397
Kredytów i pożyczek	3 795	3 397
Pozostałe odsetki	3	-
Różnice kursowe	-	123
Razem	3 798	3 520

Koszty finansowe	01.01.2019 - 30.06.2019	01.01.2018 - 30.06.2018
Koszty odsetkowe z tytułu:	(435)	(580)
Kredytów i pożyczek	(424)	(182)
Obligacji	-	(397)
Pozostałe odsetki	(11)	(1)
Aktualizacja wartości aktywów finansowych	(920)	(16 707)
Różnice kursowe	(8)	-
Potrącenie pożyczek	(1 528)	-
Razem	(2 891)	(17 287)

Aktualizacja wartości aktywów finansowych wynika z dokonanych odpisów pożyczek.

Nota 4 Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe	30.06.2019	31.12.2018
Urządzenia techniczne	11	22
Środki trwałe w budowie	21	21
Razem	32	43

W okresie trzech miesięcy 2019 r. 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 - 30.06.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
Stan na początek okresu	115	50
Utworzony odpis w pozostałych kosztach operacyjnych	417	115
Odwrócony odpis w pozostałych kosztach operacyjnych	(370)	-
Wykorzystanie odpisu	-	(50)
Stan na koniec okresu	162	115

Nota 6 Rezerwy i świadczenia pracownicze

Zmianę stanu rezerw w bieżącym okresie sprawozdawczym prezentuje poniższa tabela:

Zmiana stanu rezerw w okresie	01.01.2019 - 30.06.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
Stan na początek okresu	337	351
Utworzenie rezerw w koszty	1 535	9
Rozwiązanie rezerw	(3)	-
Wykorzystanie rezerw	(1 474)	(23)
Stan rezerw na koniec okresu, w tym:	395	337
Rezerwy krótkoterminowe	395	337

Strukturę świadczeń pracowniczych na dzień bilansowy przedstawia poniższa tabela:

Świadczenia pracownicze	30.06.2019	31.12.2018
Zobowiązania tytułu odpraw emerytalnych	83	83
Zobowiązania z tytułu niewykorzystanych urlopów	114	92
Razem zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych, w tym:	197	175
Zobowiązania długoterminowe	83	83
Zobowiązania krótkoterminowe	114	92

Nota 7 Zobowiązania i należności warunkowe

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

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 - 30.06.2019

Przychody ze sprzedaży podmiotom powiązаныm	przychody ze sprzedaży	przychody z tytułu refaktur	przychody odsetkowe
- jednostce dominującej	6	-	-
- jednostkom zależnym	939	-	3 790
- pozostałym podmiotom powiązаныm	113	-	-
- kluczowemu personelowi kierowniczemu	-	-	4
Razem przychody ze sprzedaży podmiotom powiązаныm	1 058	-	3 794

01.01.2018 - 30.06.2018

Przychody ze sprzedaży podmiotom powiązаныm	przychody ze sprzedaży	przychody z tytułu refaktur	przychody odsetkowe
- jednostce dominującej	6	-	-
- jednostkom zależnym	2 311	82	3 392
- pozostałym podmiotom powiązаныm	40	2	-
Razem przychody ze sprzedaży podmiotom powiązаныm	2 357	84	3 392

01.01.2019 - 30.06.2019

Zakupy od podmiotów powiązаныch	zakup usług i towarów	zakup aktywów trwałych	koszty odsetkowe
- jednostki dominującej	-	-	(144)
- jednostkom zależnym	-	-	(265)
Razem zakupy od podmiotów powiązаныch	-	-	(409)

01.01.2018 - 30.06.2018

Zakupy od podmiotów powiązanych	zakup usług i towarów	zakup aktywów trwałych	koszty odsetkowe
- jednostki dominującej	-	-	(176)
- jednostek zależnych	-	-	(401)
- pozostałych podmiotów powiązanych	(4)	-	-
Razem zakupy od podmiotów powiązanych	(4)	-	(577)

Przychody dotyczą usług zarządczych od jednostki dominującej (Orenore Sp. z o.o.) oraz pozostałych spółek powiązanych.

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

Należności od podmiotów powiązanych	30.06.2019	31.12.2018
- od jednostki dominującej	21	14
należności handlowe	21	14
- od jednostek zależnych	85 080	82 109
udzielone pożyczki	83 700	81 219
należności handlowe	1 312	879
należności pozostałe	68	11
- od kluczowego personelu kierowniczego	45	-
udzielone pożyczki	19	-
należności pozostałe	26	-
- od podmiotów pod znaczącym wpływem	-	-
- od pozostałych podmiotów powiązanych	10	1
należności handlowe	4	1
należności pozostałe	6	-
Razem należności od podmiotów powiązanych	85 156	82 124

Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	30.06.2019	31.12.2018
- wobec jednostki dominującej	4 391	4 777
otrzymane pożyczki	4 391	4 777
- wobec jednostek zależnych	5 525	10 294
otrzymane pożyczki	-	72
obligacje	4 601	8 804
zobowiązania pozostałe	924	1 418
- wobec kluczowego personelu kierowniczego	-	-
- wobec podmiotów pod znaczącym wpływem	-	-
- wobec pozostałych podmiotów powiązanych	-	-
Razem zobowiązania od podmiotów powiązanych	9 916	15 071

8.2 Kluczowy personel kierowniczy

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

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

W okresie objętym niniejszym śródrocznym skróconym sprawozdaniem finansowym świadczenia pracownicze na rzecz kluczowego personelu kierowniczego wyniosły 418 tys. PLN (01.01-30.06.2018: 418 tys. PLN), w tym dla Marka Orłowskiego 244 tys. PLN (01.01-30.06.2018: 244 tys. PLN) oraz dla Anny Aranowskiej-Bablok 174 tys. PLN (01.01-30.06.2018: 174 tys. PLN).

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym świadczenia na rzecz Rady Nadzorczej wyniosły 90 tys. PLN (01.01-30.06.2018: 95 tys. PLN), w tym wynagrodzenie brutto dla: Tomasza Ponińskiego 6 tys. PLN, Wojciecha Napiórkowskiego 18 tys. PLN, Filipa Elżanowskiego 12 tys. PLN, Krzysztofa Laskowskiego 18 tys. PLN, Pawła Naumanna 18 tys. PLN, Dariusza Zimnego 18 tys. PLN.

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

8.3 Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi

Transakcje z podmiotami powiązanymi są zawierane na warunkach rynkowych.

Nota 9 Instrumenty finansowe

Klasy instrumentów finansowych wg stanu na dzień 30.06.2019	Kategorie instrumentów finansowych		Ogółem
	Aktywa finansowe wg zamortyzowanego kosztu	Zobowiązania finansowe wg zamortyzowanego kosztu	
Należności z tytułu dostaw i usług (netto)	1 659	-	1 659
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4	-	4
Inwestycje w jednostkach zależnych	53 813	-	53 813
Pożyczki udzielone (długoterminowe)	84 026	-	84 026
Obligacje wyemitowane (krótkoterminowe)	-	4 601	4 601
Kredyty i pożyczki zaciągnięte (długoterminowe)	-	4 700	4 700
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	1 523	1 523
Razem	139 502	10 824	150 326

Klasy instrumentów finansowych wg stanu na dzień 31.12.2018	Kategorie instrumentów finansowych		Ogółem
	Aktywa finansowe wg zamortyzowanego kosztu	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
Razem	135 324	15 949	151 273

Zdaniem Zarządu na dzień 30 czerwca 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.

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 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 - 30.06.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
Udziały, akcje w cenie nabycia		
<i>Stan na początek okresu</i>	54 439	56 873
Zmiany:	759	(2 434)
Połączenie spółek	759	-
Likwidacja spółki zależnej	-	(2 940)
Inne zmiany	-	507
Stan na koniec okresu	55 198	54 439
Korekty aktualizujące wartość udziałów, akcji:	-	-
Korekty ujęte w innych dochodach całkowitych	-	-
<i>Stan na początek okresu</i>	-	-
Stan na koniec okresu	-	-
Odpisy aktualizujące ujęte w wyniku finansowym	-	-
<i>Stan na początek okresu</i>	(1 496)	(1 496)
Korekta udziałów (połączenie spółek)	111	-
<i>Stan na koniec okresu</i>	(1 384)	(1 496)
Wartość bilansowa inwestycji w jednostki zależne	53 814	52 942

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta (Spółki przejmującej) w dniu 17 grudnia 2018 r. 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 przejmującej. Połączenie zostało dokonane w trybie uproszczonym 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.

Zmiany te prezentuje poniższa tabela (dane w tys. zł).

	Przed połączeniem	Po połączeniu
Inwestycje (udziały)	57 379,00	58 138,00
Udzielone pożyczki	99 996,00	90 373,00
Kapitał z połączenia	0,00	8 670,00
Wynik z lat ubiegłych	-12 290,00	-22 941,00

Wpływ na zmianę wartości inwestycji miały przejęte udziały w Spółkach: Cambridge Chocolate Technology S.A. (8 200 tys. zł), Carocelle S.A. (130 tys. zł) oraz Airway Medix S.A. (22 916 tys. zł). Natomiast w wyniku przejęcia wartość udziałów Emitenta w Biovo Sp. z o.o. (25 654 tys. zł) oraz Nutra Sp. z o.o. (4 722 tys. zł) została wyksięgowana.

Zmiana wartości udzielonych pożyczek spowodowana była przede wszystkim przez przejęcie pożyczek udzielonych Cambridge Chocolate Technology S.A. (8 736 tys. zł) oraz Carocelle S.A. (32 866 tys. zł), a także wyksięgowanie wartości pożyczki udzielonej Spółce przejętej Nutra Sp. z o.o. (50 248 tys. zł).

Na powstanie kapitału z połączenia miały wpływ przede wszystkim wartości kapitałów przejętych od Biovo Sp. z o.o. (26 805 tys. zł), StokPI sp. z o.o. (5 tys. zł), Oryx Sp. z o.o. (1 364 tys. zł), Nutra Sp. z o.o. (4 724 tys. zł), a także korekta posiadanych przez Emitenta udziałów w Biovo Sp. z o.o. (25 654 tys. zł) i Nutra Sp. z o.o. (4 722 tys. zł).

Wynik z lat ubiegłych uległ zmianie ze względu na uwzględnienie w księgach Emitenta wyników Spółek przejętych tj. Biovo Sp. z o.o. (3 901 tys. zł), Nutra Sp. z o.o. (1 144 tys. zł), Oryx Sp. z o.o. (5 585 tys. zł) oraz StokPI (21 tys. zł).

IV. Sprawozdanie Zarządu Adiuvo Investments S.A. z działalności w I półroczu 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 ciągu I półroczu 2019 r. odnotowano 785 tys. zł przychodów ze sprzedaży osiągniętych przez Grupę. Sprzedaż ta została wygenerowana przez spółki zależne Adiuvo Investments: Airway Medix S.A., spółki grupy kapitałowej Cambridge Chocolate Technologies, Carocelle Sp. z o.o. oraz Marmar Investment Sp. z o.o.

Poziom kosztów operacyjnych z wyłączeniem amortyzacji w ciągu pierwszego półroczu 2019 spadł o 6 351 tys. zł. Spadek ten wynikał głównie z następujących czynników:

- zmniejszenia kosztu usług obcych o 2 126 tys. zł (4 419 tys. zł. w pierwszym półroczu 2019 r. vs 6 545 tys. zł w pierwszym półroczu 2018 r.) oraz kosztu wynagrodzeń o 2 928 tys. zł (1 268 tys. zł w pierwszym półroczu 2019 r. vs 4 196 tys. zł w analogicznym okresie w roku poprzednim)
- zmniejszenia kosztu zużycia materiałów i energii o 325 tys. zł (616 tys. zł. w pierwszym półroczu 2019 r. vs. 941 tys. zł w pierwszym półroczu 2018 r.)
- zmniejszenia kosztu ubezpieczeń społecznych i innych świadczeń o 281 tys. zł (107 tys. zł w pierwszym półroczu 2019 r. vs. 388 tys. zł w pierwszym półroczu 2018 r.)
- zmniejszenia kosztu podatków i opłat o 227 tys. zł (27 tys. zł w pierwszym półroczu 2019 r. vs. 254 tys. zł w pierwszym półroczu 2018 r.)
- zmniejszenia pozostałych kosztów rodzajowych o 377 tys. zł (85 tys. zł pierwszym półroczu 2019 r. vs 462 tys. zł w analogicznym okresie w roku poprzednim).

Zarząd Jednostki dominującej zwraca uwagę na fakt, że koszty R&D, które dotyczą prac rozwojowych przeprowadzanych w Grupie wyniosły 4 257 tys. zł i zostały ujęte w bilansie Spółki jako zwiększenie pozycji wartości niematerialne.

IV.1.2 Informacje dotyczące segmentów działalności

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 zamysle Spółki adresują rosnące zapotrzebowania klientów na wysokiej jakości produkty bez recepty, o potwierdzonej klinicznie skuteczności, służące do poprawy stanu zdrowia i opóźniające początki choroby i/ lub objawy starzenia. W ramach tej platformy Grupa rozwija nowoczesne suplementy diety i żywność funkcjonalną, o udokumentowanej biodostępności i badaniach skuteczności. Produkty te są przede wszystkim dedykowane prewencji chorób i poprawie biomarkerów ryzyka (obniżanie indeksu glikemicznego, stresu oksydacyjnego, poprawa utlenowania tkanek, prewencja infekcji grypowych, wzmacnianie odporności (immunomodulacja), ochrona skóry przed starzeniem, prewencja chorób w okulistyce, klinicznie potwierdzona suplementacja w ciąży i podczas karmienia, obniżanie poziomu trójglicerydów).

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

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

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

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 1-2 do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego Adiuvo Investments S.A.

IV.3 OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

Opis Grupy Kapitałowej Adiuvo Investments oraz zmiany w jej składzie zostały zaprezentowane w nocie 2 do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego Adiuvo Investments S.A.

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. Finalizacji rozmów poprzez podpisanie stosownych dokumentów prawnych spodziewamy się na przełomie 2019 i 2020 r.

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

Closed Suction System. W pierwszym półroczu 2019 roku Grupa kontynuowała współpracę z Kupującym technologię CSS (Partner) w szczególności w zakresie optymalizacji produktu CSS oraz transferu technologii do Partnera. 4 kwietnia 2019 r. Kupujący dokonał płatności 15% pierwszej transzy za technologię CSS w kwocie 945 tys. EUR, co stanowi równowartość ok. 4,06 mln PLN. Wskazana powyżej kwota została pierwotnie 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 Airway Medix nastąpiła w pełnej wysokości bez opóźnień.

B-Care - Oral Care. W raportowym okresie Grupa otrzymała informacje zwrotne od lekarzy i pielęgniarek po przeprowadzeniu pilotowych testów klinicznych na prototypach urządzeń w szpitalach Rambam i Ichilov Hospital w Izraelu oraz w Allergheny Health Network-Center of Excellence in Biofilm Research w Pittsburghu (USA). Wyniki badań potwierdziły przyjęte przez spółkę założenia równocześnie zwracając uwagę na konieczne do wprowadzenia usprawnienia w szczególności w zakresie funkcji użytkowych samej szczoteczki. Jeszcze w okresie bilansowym optymalizacje zostały wprowadzone a na dzień publikacji raportu gotowe do zastosowania urządzenia zostały zaprezentowane i skonsultowane z jednostkami klinicznymi w Europie. Na podstawie przeprowadzonych konsultacji już po okresie bilansowym dokonano optymalizacji produktu, w szczególności w zakresie znacznego obniżenia kosztów produkcji, co jest czynnikiem kluczowym w procesie komercjalizacji. Finalne testy gotowego do komercjalizacji urządzenia zakończą się w listopadzie br.

Cuffix – Cuff Pressure Regulator. Na dzień sporządzenia niniejszego raportu produkt jest w trakcie testów klinicznych w szpitalach w UE, gdzie jest on dopuszczony do rynku przez EMA. Finalnie opracowane w okresie sprawozdawczym urządzenie zebrało wyjątkowo pozytywne opinie środowisk medycznych oraz przedstawicieli liderów branżowych. Spółka otrzymała także informacje o przyznaniu amerykańskiego patentu dla technologii. Wskazane w patencie zastrzeżenia skutecznie blokują potencjalne działania konkurencji na tym polu, a szybkość przeprowadzonej procedury przez amerykańskich egzaminatorów potwierdza ich wysoką ocenę nowości i innowacyjności urządzenia.

W raportowym okresie spółka kontynuowała także prace platformą technologiczną HyperForm, związaną z grupą patentów, dotyczących między innymi maski laryngologicznej (LMA). W szczególności prowadzone prace obejmowały opracowanie tzw. 'working prototypes', oraz prowadzeniu testów laboratoryjnych, przygotowując pierwsze urządzenia do testów na zwierzętach i ludziach w kolejnych okresach.

Równocześnie 28 lutego 2019 r. Adiuvo Investments dokonało wykupu 40.000 Obligacji o wartości nominalnej 100 złotych każda i łącznej wartości nominalnej 4 mln zł powiększonej o kwotę odsetek zgodnie z warunkami emisji. W zakresie pozostałych 40.000 obligacji o wartości nominalnej 100 zł każda termin wykupu tych obligacji został przesunięty z 29 marca 2019 r. na dzień 31 grudnia 2019 r. W pozostałym zakresie warunki emisji obligacji nie uległy zmianom.

Cambridge Chocolate Technologies

W pierwszym półroczu 2019 r. Spółka kontynuowała sprzedaż produktów Esthechoc oraz Rechoc. Sprzedaż realizowana była głównie na rynkach w Unii Europejskiej, Tajwanie oraz Wielkiej Brytanii, gdzie spółka Cambridge Chocolate Technologies zrealizowała zamówienie dla Domu Handlowego Harrods na 200 sztuk pudełek czekolady Esthechoc.

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. w czerwcu 2019 marka Esthechoc została zaproszona do udziału w obchodach z okazji 100-lecia firmy Bentley Motors oraz London Press Club Ball, gdzie prezentowała swoje produkty.

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.

Grupa 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.

Ponadto Grupa prowadzi rozmowy z lokalnymi partnerami zainteresowanymi dystrybucją produktów na kolejnych rynkach azjatyckich i europejskich.

Marmar Investments

W minionym okresie spółka podpisała dwie kolejne umowy dystrybucyjne. 22 stycznia 2019 r. 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 r. 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 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 przez Joint Polish Investment Fund C.V. spółce HORIBA Instruments Incorporated z siedzibą w Californi, US, za kwotę około 2 mln USD, z czego 800 tys .USD zostało przelane pierwszą transzą w styczniu 2019. Na łączną cenę transakcji 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.

Fixnip Ltd

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

HealthUp Sp. z o.o.

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

28 czerwca 2019 r. Healthup sp. z o.o. zawarła ze światowym liderem branży urządzeń medycznych umowę współpracy przy przeprowadzeniu pilotażowych badań użytkowych na jednym z rynków europejskich. W przypadku pozytywnych wyników pilotażu strony rozpoczną negocjacje globalnej umowy licencyjnej.

Carocelle S.A.

Na dzień bilansowy Spółka dokonała analizy i bieżącej oceny przesłanek dotyczących możliwej utraty skapitalizowanej wartości prac rozwojowych. Na podstawie przeprowadzonej analizy opartej na posiadanej wiedzy, szacunkach i przekonaniu co do przyszłych prawdopodobnych zdarzeń, Spółka uznała, że zaistniały przesłanki, aby przeprowadzić testy na utratę wartości skapitalizowanych prac rozwojowych oraz wartości niematerialnych i prawnych. Po przeprowadzonych testach i dokonanej analizie ich wyników Spółka uznała, że konieczne jest dokonanie odpisów aktualizacyjnych czterech produktów

na łączną kwotę 1,8 mln PLN. Kluczową przesłanką do przeprowadzenia testów są prowadzone obecnie negocjacje przez Spółkę z właścicielem praw do technologii / produktów w celu zmiany obecnych warunków współpracy na bardziej korzystne z punktu widzenia ekonomicznego dla Spółki. Przy przyjętym przez Spółkę scenariuszu, konieczne było dokonanie rewizji potencjału sprzedażowego poszczególnych produktów planowanych do wprowadzenia na rynek w kolejnych latach. Konsekwencją tej analizy była zmiana wolumenów sprzedażowych wybranych produktów co z kolei doprowadziło do decyzji o dokonaniu odpisów.

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 półrocza 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		
MarMar	Tribitor	Bangladesz
		Sri Lanka
		Polska
Carocelle	Luteina&zeaxanthin	Japonia
		Tajwan

Niezależnie od powyższego jedna ze spółek portfelowych JPIF tj. Healthup sp. z o.o. nawiązała współpracę z Grupą Polpharma w zakresie dostarczenia temu kontrahentowi przenośnych spirometrów AioCare. Zakres współpracy poza wyprodukowaniem i dostawą uzgodnień liczby urządzeń obejmuje również dostęp do dedykowanej aplikacji mobilnej oraz serwis do końca 2018 roku. Współpraca w ww. zakresie stanowi kolejny etap w komercjalizacji produktu AioCare. W oparciu o ww. współpracę

możliwe jest wprowadzenie urządzenia do użytkowania przez lekarzy oraz pacjentów oraz uzyskanie statystycznie istotnych danych nt. przebadanych pacjentów.

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 szczególnie regulowane. Duże znaczenie dla przyszłych wyników finansowych Grupy ma potwierdzenie działania oraz uzyskanie zezwoleń regulacyjnych dla rozwijanych przy udziale Grupy innowacyjnych produktów z branży biomedycznej, zarówno na rynku amerykańskim, na terenie Unii Europejskiej jak i w innych krajach. Istotnym z punktu widzenia działalności Grupy rynkiem jest rynek USA, na którym regulacje dotyczące wyrobów z branży biomedycznej są wyjątkowo surowe. Istnieje ryzyko niekorzystnych zmian przepisów w tym zakresie jak również ryzyko znaczącego wydłużenia procedury dopuszczenia. Wystąpienie jednego lub kilku z powyższych ryzyk może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową akcji Jednostki dominującej.
- 3) **Ryzyko związane ze zmianami w systemie podatkowym i ubezpieczeń społecznych.** Jednym z czynników, które mogą mieć wpływ na działalność Grupy są: zmiany przepisów podatkowych oraz przepisów dotyczących ubezpieczeń społecznych w krajach, gdzie działa Grupa, ale także gdzie oferowane będą finalnie produkty lub technologie Grupy. Istnieje ryzyko zmiany obecnych przepisów w taki sposób, że nowe regulacje mogą okazać się mniej korzystne dla Grupy, co może przełożyć się w sposób bezpośredni lub pośredni na jej działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju. Ponadto wiele z obecnie obowiązujących przepisów podatkowych nie zostało sformułowanych w sposób dostatecznie precyzyjny i brak jest ich jednoznacznej wykładni. Może to powodować różnice interpretacyjne pomiędzy Grupą, a organami skarbowymi. Nie można, więc wykluczyć ryzyka, że zeznania podatkowe, deklaracje podatkowe oraz deklaracje dotyczące składek na ubezpieczenia społeczne (również te złożone za poprzednie lata) zostaną zakwestionowane przez odpowiednie instytucje, zaś nowy wymiar podatku lub opłat będzie znacznie wyższy od zapłaconego. Konieczność uregulowania ewentualnych tak powstałych zaległości podatkowych lub zobowiązań systemu ubezpieczeń społecznych wraz z odsetkami mogłaby mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Grupy. W Polsce występują częste zmiany przepisów prawa, w tym przepisów podatkowych oraz ubezpieczeń społecznych. Istnieje ryzyko zmiany obecnych przepisów podatkowych oraz dotyczących ubezpieczeń społecznych w taki sposób, że nowe regulacje mogą okazać się mniej korzystne dla Grupy, co może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową akcji Jednostki dominującej.
- 4) **Ryzyko związane z wystąpieniem efektów ubocznych produktów Grupy.** Działalność Grupy koncentruje się między innymi na zastosowaniu nowych produktów lub innowacyjnych technologii w leczeniu przebiegu różnych chorób i stanów chorobowych oraz na potrzeby diagnostyczne. W związku z charakterem prowadzonej działalności niektóre produkty

Grupy dopuszczone lub mogące być w przyszłości dopuszczone do obrotu mogą spowodować występowanie nieprzewidzianych skutków ubocznych. W razie stwierdzenia działania ubocznego produktu leczniczego, zagrażającego życiu lub zdrowiu ludzkiemu, jedna lub więcej spółek Grupy może zostać pociągnięta do odpowiedzialności za szkody spowodowane przez skutki uboczne. W związku z powyższym istnieją ryzyka, że niektóre produkty oferowane przez Grupę mogą zostać wycofane z obrotu oraz Grupa będzie zobowiązana do zapłaty odszkodowań. Powyższe ryzyka występują niezależnie od sposobu wprowadzania produktu na rynek oraz od tego czy wprowadza je na rynek Grupa lub podmiot trzeci. Wystąpienie jednego lub kilku z powyższych ryzyk może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową akcji Jednostki dominującej.

- 5) **Ryzyko naruszenia patentów przysługujących osobom trzecim i sporów dotyczących własności intelektualnej.** Prowadzone przez Grupę prace badawczo-rozwojowe mogą naruszać lub wskazywać na naruszenie patentów posiadanych lub kontrolowanych przez podmioty trzecie. Osoby poszkodowane mogą skierować roszczenia wobec Grupy lub poszczególnych jej członków. Roszczenia te mogą spowodować konieczność poniesienia znacznych kosztów oraz, jeśli zostaną one uznane za zasadne, wypłatę znacznych odszkodowań przez Grupę lub jedną z jej spółek. Ponadto, roszczenia te mogą doprowadzić do zatrzymania lub opóźnienia prac badawczo-rozwojowych prowadzonych przez Grupę. W wyniku roszczeń o naruszenie patentu, lub w celu uniknięcia ewentualnych roszczeń, Grupa może wybrać lub być zmuszona do uzyskania licencji od podmiotów trzecich. Licencje te mogą nie być dostępne na akceptowalnych warunkach lub nie być dostępne w ogóle. Nawet, jeśli Grupa będzie w stanie uzyskać licencję, może ona zobowiązać Grupę lub jej spółki do zapłaty opłat licencyjnych, tantiem lub zapłaty obu opłat jednocześnie, a prawa przyznane Grupie lub jednej z jej spółek mogą nie być przyznane na wyłączność. Może to spowodować, że konkurenci Grupy uzyskają dostęp do tych samych praw własności intelektualnej. Ostatecznie, Grupa może zostać zmuszona do zaprzestania działalności badawczo-rozwojowej w odniesieniu do konkretnego projektu, jeżeli w wyniku rzeczywistych lub możliwych roszczeń o naruszenie patentu Grupa nie jest w stanie uzyskać licencji na akceptowalnych warunkach. W przemyśle biomedycznym można zaobserwować dużą liczbę sporów i postępowań dotyczących patentów i innych praw własności intelektualnej. Koszt takiego sporu nawet, jeśli zostałby rozstrzygnięty na korzyść Grupy, może okazać się znaczny. Niektórzy konkurenci Grupy mogą być w stanie bardziej efektywnie niż Grupa alokować koszty takiego postępowania, głównie z uwagi na ich znacznie większe zasoby finansowe. Spory patentowe są również czasochłonne. Niepewności wynikające z wszczęcia i kontynuowania sporu patentowego lub innych postępowań może osłabić zdolność spółek Grupy do konkurencji na rynku. Wystąpienie jednego lub kilku z powyższych ryzyk może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową akcji Jednostki dominującej.
- 6) **Ryzyko związane z konkurencją.** Grupa działa na rynku innowacyjnych produktów i technologii biomedycznych, który jest konkurencyjny i istotnie rozproszony. Produkty i technologie opracowywane przez Grupę mają charakter innowacyjny i mogą korzystać z ochrony patentowej. Jest to jednak działalność dynamicznie rozwijająca się, zwłaszcza w USA, UE oraz krajach azjatyckich. Emitent nie jest w stanie przewidzieć siły i liczby podmiotów konkurencyjnych, jednakże pojawienie się większej konkurencji jest nieuniknione, co stwarza ryzyko ograniczenia zdolności osiągnięcia zaplanowanego udziału w rynku. Dodatkowo Zarząd może nie mieć świadomości, iż w danej chwili trwają badania nad wyrobami konkurencyjnymi do produktów lub technologii rozwijanych przez Grupę. Istnieje ryzyko związane z zaostrzeniem działań konkurencji. Wystąpienie jednego lub kilku z powyższych ryzyk może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową akcji Jednostki dominującej.
- 7) **Ryzyko kursu walutowego.** Grupa prowadzi działalność na rynku międzynarodowym. Większość przyszłych przychodów z tytułu umów sprzedaży produktów, umów dystrybucyjnych lub transferu technologii będzie według obecnej wiedzy Zarządu denominowana w walutach obcych (głównie USD lub EUR). Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Grupa prowadziła sprzedaż zarówno na terenie Polski jak również poprzez kanał sprzedaży internetowej w USA, Wielkiej Brytanii, Włoszech, Portugalii, Anglii, Grecji, Hiszpanii oraz Niemiec (sprzedaż denominowana odpowiednio w USD, GBP i EUR). Część kosztów prac badawczo-rozwojowych (wynagrodzenia, narzuty na wynagrodzenia) jest ponoszona w walutach obcych (głównie USD, GBP oraz ILS, a jednocześnie część inwestycji (urządzenia laboratoryjne, badania zewnętrzne) Grupy jest denominowana w walutach obcych (głównie USD, GBP oraz ILS). Istnieje ryzyko dotyczące istotnego negatywnego wpływu zmian kursów walutowych na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową akcji Jednostki dominującej.
- 8) **Ryzyko spadku popytu.** Rozwój Grupy zależy w dużej mierze od liczby zamówień i wielkości kontraktów uzyskanych od partnerów, z którymi Grupa będzie związana umowami dostawy produktów, umowami dystrybucyjnymi lub transferu technologii czy podobnych. Te z kolei zależą od popytu klientów końcowych na produkty Grupy oraz na produkty partnerów handlowych Grupy. Zmniejszenie lub brak popytu na te produkty, jak i szerzej na rozwiązania innowacyjne oferowane przez Grupę, może spowodować spadek wartości projektów prowadzonych przez Grupę jak również problemy z ich komercjalizacją. Wystąpienie jednego lub kilku z powyższych ryzyk może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową akcji Jednostki dominującej.

Czynniki wewnętrzne

- 1) **Ryzyko związane z procesem badawczym prowadzonym przez Grupę.** Rozwój projektu realizowanego przez Grupę jest procesem obejmującym kilka kosztownych i niepewnych faz, których celem jest wykazanie m.in. bezpieczeństwa stosowania i skuteczności terapeutycznej proponowanego rozwiązania. Grupa może nie być w stanie wykazać np. braku działań niepożądanych lub skuteczności jednego lub kilku produktów ze swojego portfela. Wszelkie niepowodzenia w każdej z faz projektowania, produkcji i ewaluacji rozwiązania, mogą opóźnić rozwój i komercjalizację, a w skrajnych

przypadkach doprowadzić do zaprzestania projektu. Grupa nie może zagwarantować, że proces projektowania, produkcji i ewaluacji będzie przebiegał bez zakłóceń, w terminach zgodnych z potrzebami rynku. Wszelkie błędy lub opóźnienia w rozwoju rozwiązań Grupy, mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową akcji Jednostki dominującej.

- 2) **Ryzyko związane z odpływem kadry menedżerskiej i kluczowych pracowników.** Działalność Grupy i perspektywy jej dalszego rozwoju są w dużej mierze uzależnione od kompetencji, zaangażowania, lojalności i doświadczenia pracowników i osób współpracujących z Grupą, w tym kluczowej kadry menedżerskiej. W związku z tym, że branża biomedyczna jest konkurencyjna, na rynku istnieje duży popyt na pracowników z doświadczeniem, którzy stanowią jeden z podstawowych zasobów Grupy. Oznacza to z jednej strony możliwość utrudnionej rekrutacji do pracy w Grupie nowych pracowników, z drugiej zaś, utraty obecnych pracowników poprzez działania rekrutacyjne konkurencji. Ponadto konkurencyjność na rynku pracy może stwarzać ryzyko, że w celu utrzymania atrakcyjnych warunków pracy dla swoich pracowników, Grupa będzie zmuszona podnosić koszty pracy ponad zaplanowany uprzednio poziom. Grupa może też nie być w stanie przyciągnąć nowych lub utrzymać kluczowych pracowników na warunkach, które są akceptowalne z ekonomicznego punktu widzenia. Wystąpienie jednego lub kilku z powyższych ryzyk może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową akcji Jednostki dominującej.
- 3) **Ryzyko związane z warunkami przyszłych umów dostawy produktów, umów dystrybucyjnych lub transferu technologii.** Model biznesowy Grupy zakłada, że w ramach komercjalizacji projektów będą zawierane strategiczne umowy o współpracy badawczo-rozwojowej (umowy konsorcjum) i handlowej (umowy dostawy produktów, umowy dystrybucyjne lub transferu technologii) z międzynarodowymi partnerami na określone rynki lub kanały sprzedaży. Zarząd szacuje przyszłe warunki wyżej wymienionych umów na podstawie własnego doświadczenia oraz powszechnie dostępnych informacji o tego typu umowach podpisywanych na rynku globalnym. W przyszłości Grupa może nie być w stanie przystąpić do umowy na obecnie zakładanych warunkach. Ponadto, należy liczyć się z możliwością niedotrzymania warunków umowy przez drugą stronę. Wystąpienie jednego lub kilku z powyższych ryzyk może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową akcji Jednostki dominującej.
- 4) **Ryzyko związane z patentami.** Grupa posiada unikalne know-how w obszarze badań i rozwoju nad nowymi produktami z branży biomedycznej, stanowiących chronioną przepisami prawa tajemnicę przedsiębiorstwa. W celu uzyskania lepszej ochrony swoich praw, Grupa ubiega się o przyznanie odpowiedniej ochrony patentowej na terytorium zarówno Unii Europejskiej, jak i innych krajach (np. Australia, Japonia, USA, Chiny). Grupa dokonała zgłoszeń szeregu wniosków o udzielenie patentów na wynalazki w trybie procedury PCT („Patent Cooperation Treaty”), celem uzyskania patentów krajowych w wybranych państwach, będących stronami Układu o Współpracy Patentowej i patentu europejskiego, obowiązującego na terenie państw, będących stronami Konwencji o patencie europejskim z dnia 5 października 1973 r. W chwili obecnej większość wszczętych przez Grupę postępowań jest nadal w toku, a praktyka wskazuje, że postępowania takie trwają co najmniej kilka lat. Do chwili wydania decyzji istnieje, więc ryzyko związane z odmową udzielenia ochrony patentowej lub udzielenia jej w zakresie węższym niż ta, o którą ubiega się Grupa. Istnieje również możliwość podważenia praw Grupy do użytkowania rozwiązania objętego zgłoszeniem. Dodatkowo, do czasu zakończenia procedury patentowej Grupa korzysta z tzw. tymczasowej ochrony zgłoszonych wynalazków. Jednakże, w trakcie toczących się postępowań, osoby trzecie, w tym konkurenci Grupy, mogą zgłaszać zastrzeżenia do wniosków Grupy, oraz twierdzić, że przysługują im lepsze prawa do zgłoszonych przez Grupę wynalazków. Rodzi to ryzyko utrudnienia, a w skrajnych przypadkach nawet uniemożliwienia udzielenia Grupie ochrony patentowej. Opóźnienie lub brak udzielenia ochrony patentowej może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową akcji Jednostki dominującej.
- 5) **Ryzyko związane z naruszeniem tajemnicy przedsiębiorstwa oraz innych poufnych informacji handlowych.** Realizacja planów Grupy w dużej mierze zależy od unikalnej, w tym częściowo nieopatentowanej technologii (technologii, która po wygaśnięciu praw patentowych stała się ogólnie dostępna, lub też technologii objętej wnioskiem patentowym złożonym przez spółkę z Grupy w przypadku, gdy ochrona patentowa nie została jeszcze przyznana), tajemnic handlowych, know-how i innych danych, które uważa się za tajemnice Grupy. Ich ochronę powinny zapewniać umowy zawarte pomiędzy spółkami Grupy, a kluczowymi pracownikami, konsultantami, klientami, dostawcami, zastrzegające konieczność zachowania poufności. Nie ma jednak pewności, że te umowy będą przestrzegane. Może to doprowadzić do wejścia w posiadanie takich danych przez konkurencję. Grupa nie jest w stanie także wykluczyć wniesienia przeciwko niej ewentualnych roszczeń, związanych z nieuprawnionym przekazaniem tajemnic handlowych osób trzecich. 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, perspektywę rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową akcji Jednostki dominującej.

- 7) **Ryzyko niezawarcia 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 rozmowy 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 instytucje finansujące. 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 wolą kupującego, który po 4 latach od zawarcia umowy może zwrócić nabyte aktywa Jednostce dominującej, jednocześnie nie uiszczając drugiej raty ceny nabycia.
- 10) **Ryzyko utraty płynności.** Model biznesowy Grupy polega na komercjalizacji projektów rozwijanych przez Grupę poprzez zawieranie przez spółki zależne umów sprzedaży technologii licencyjnych lub na dostawę finalnych produktów z wyselekcjonowanymi partnerami regionalnymi (nutraceutyki) lub globalnymi (urządzenia medyczne), którzy następnie sprzedają te produkty pod swoją marką korzystając z własnej sieci sprzedaży i/lub dystrybucji. Biorąc pod uwagę ten model, Spółka dostrzega potencjalne ryzyko wystąpienia opóźnień w monetyzacji (rozumianej jako wpływ środków pieniężnych na konto danej spółki) poszczególnych projektów, co ostatecznie może wpłynąć na utratę płynności Grupy i Jednostki dominującej rozumiane jako brak wystarczających środków pieniężnych lub płynnych aktywów do prowadzenia bieżącej działalności bez konieczności jej istotnego ograniczenia lub – w najbardziej negatywnym scenariuszu - zakończenia.

IV.3.5 Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi.

W okresie od 1 stycznia 2019 r. do 30 czerwca 2019 r. Adiuvo Investments S.A. lub jednostki zależne nie zawierały transakcji z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe.

Informacje o typowych i rutynowych transakcjach z jednostkami powiązаныmi zostały zaprezentowane w 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 30 czerwca 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 30 czerwca 2019 roku nie jest znacząca.

IV.3.7 Opis postępowań sądowych, administracyjnych i innych

W 2019 roku toczy się sześć 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. W dniu 14 września 2018 r. została wydana decyzja NCBR dot. odroczenia ww. płatności do 6 lipca 2019 r. oraz ulgi prolongacyjnej w wysokości 11 500,00 zł. Opłata prolongacyjna została opłacona w całości w dniu 5 lipca 2019 r. z wniosku Beneficjenta. W dniu 22 maja 2019 r. Emitent złożył kolejny wniosek o udzielenie ulgi w spłacie należności (o odroczenie terminu spłaty, lub alternatywnie o rozłożenie należności na raty). W dniu 26 czerwca 2019 r. została wydana decyzja odmawiająca udzielenia kolejnej ulgi. Dnia 16 lipca 2019 r. Emitent złożył od niej odwołanie do Ministra Inwestycji i Rozwoju za pośrednictwem NCBiR. Na dzień publikacji niniejszego raportu postępowanie odwoławcze pozostaje w toku. . Na dzień bilansowy Airway Medix S.A. utworzyła rezerwę w wysokości 252 925,46 zł. dotyczącą zakończonego postępowania w sprawie zwrotu środków pozyskanych na realizację projektu „Oral Care”.
3. Projekt Mito-Sport. Postępowanie wszczęte z urzędu przez Dolnośląską Instytucję Pośredniczącą 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 ww. 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, o uchyleniu zaskarżonej decyzji nr w całości i przekazaniu sprawy do ponownego rozpatrzenia organowi I instancji. Na dzień bilansowy Carocelle S.A. utworzyła rezerwę w wysokości 1 014 676,78 zł. dotyczącą prowadzonego postępowania w sprawie zwrotu środków pozyskanych na realizację projektu „MITO – SPORT”.
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 z 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 z maja 2016 r. oraz kontrolą planową – uzupełniającą z czerwca 2017 r. NCBR wezwało Spółkę w sierpniu 2018 r. do zwrotu kwoty dofinansowania w wysokości 98 754,23 PLN wraz z odsetkami liczonymi jak od zaległości podatkowych. Na dzień sporządzenia niniejszego raportu NCBR nie wszczęło w tej sprawie postępowania administracyjnego.
6. One Asia sp. z o.o. Postępowanie wszczęte przeciwko Carocelle S.A. z powództwa One Asia sp. z o.o.. Powództwo wytoczone zostało w czerwcu 2018 r. przed Sądem Okręgowym w Warszawie. Powództwem objęte są roszczenia wynikające z faktur w łącznej kwocie 209.838,00 zł. W wyniku złożonego przez One Asia pozwu w postępowaniu nakazowym, Sąd Okręgowy w Warszawie w październiku 2018 r. wydał nakaz zapłaty w postępowaniu upominawczym zasądzając na rzecz One Asia kwotę 209.838,00 zł wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie w transakcjach handlowych. Wydany nakaz jest nieprawomocny. Spółka złożyła sprzeciw od wydanego nakazu zapłaty wnosząc o oddalenie powództwa w całości jako bezzasadnego. Sąd Okręgowy w Warszawie wyznaczył pierwszy termin rozprawy na dzień 25 października 2019 r.

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 PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY ADIUVO INVESTMENTS ORAZ OPIS CZYNNIKÓW RYZYKA

IV.4.1 Perspektywy i czynniki rozwoju branży biomedycznej

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

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

W ramach rynku biofarmaceutycznego Grupa rozwija i komercjalizuje na wybranych terytoriach produkty na rynku żywności funkcjonalnej oraz nutraceutyków, który jest aktualnie jednym z najbardziej atrakcyjnych segmentów rynku ochrony zdrowia. W ciągu ostatnich kilku lat jego wartość istotnie wzrosła. Od 2007 r. rynek nutraceutyków niezmiennie rośnie szybciej niż rynek produktów na receptę, a obserwowany dynamiczny wzrost jest skutkiem m.in. tendencji do zwracania większej uwagi na zdrowie i prowadzenie zdrowego trybu życia, starzenie się społeczeństwa oraz wzrastających dochodów per capita w krajach rozwijających się tj. Chiny, Indie i Brazylia. Prognozowana stopa wzrostu CAGR rynku nutraceutyków przekracza 7% rocznie.

W ramach rynku digital health oraz wyrobów medycznych wraz ze swoimi partnerami biznesowymi prowadzi prace nad urządzeniami pozwalającymi między innymi na samo-monitorowanie zdrowia, zarówno w przypadku osób zdrowych (sport, kontrola podstawowych parametrów biochemicznych), jak i chorych (zarządzanie chorobą poprzez monitorowanie parametrów funkcjonalnych i biochemicznych, które są korygowane przez leki). Na podstawie raportów Arthur D. Little, GSMA, Allied Market Research, Accenture, IHS, MarketsandMarkets Zarząd szacuje, że globalny rynek digital health osiągnie wartość ponad 230 mld USD w 2020 r. Tylko w 2014 r. 4,1 mld USD nowych środków zostało zainwestowane w tej kategorii w USA, co stanowi niemalże tyle, ile zainwestowano łącznie w latach 2011 – 2013.

Czynniki rozwoju i główne trendy rynkowe

1. **Zmiany społeczne.** Spadający przyrost naturalny oraz wydłużenie średniej długości życia w krajach rozwiniętych gospodarczo niosą za sobą istotne wyzwania dla systemów opieki zdrowotnej. Wydłużenie życia prowadzi do znacznego wzrostu zapadalności na choroby cywilizacyjne, co skutkuje coraz wyższymi kosztami opieki zdrowotnej dla płatników (głównie państwowych systemów finansowania ochrony zdrowia) przy jednoczesnym spadku dochodów w postaci opłacanych składek zdrowotnych. Najważniejsze czynniki związane ze zmianami społecznymi dla rynku, na którym działa Grupa to:
 - a. Zwiększanie wagi przywiązywanej do prewencji. Zjawisko to związane jest zarówno ze zwiększeniem dostępności informacji na temat zachowań prozdrowotnych (dieta, sport, styl życia, suplementacja, higieniczny tryb życia), jak i tendencją angażowania pacjenta w kontrolowanie stanu zdrowia, zarówno na poziomie stylu życia, jak i badań kontrolnych oraz monitorowania podstawowych parametrów biochemicznych i funkcjonalnych.
 - b. Upowszechnianie się strategii „zarządzania chorobą” wśród dużych firm branży ochrony zdrowia. Analiza wyników skuteczności działania nowych leków, która jest obowiązkiem związanym z wprowadzaniem nowych substancji aktywnych na rynek powoduje, że firmy farmaceutyczne są zainteresowane poprawą szeroko rozumianego stanu zdrowia pacjenta. Taką poprawę można uzyskać zmieniając nawyki pacjenta, jego dietę i styl życia, jak również monitorując parametry pacjenta w warunkach domowych z pomocą nowej generacji sensorów i urządzeń mobilnych.

2. **Zmiany sektorowe.** Sektor ochrony zdrowia zmaga się z niskim stopniem innowacyjności oraz deficytem dobrze udokumentowanych, korzystnie działających technologii. Powoduje to, że wielu globalnym firmom z rynku farmaceutycznego oraz sprzętu medycznego zagraża spadek przychodów lub marż na skutek braku innowacyjnych produktów. Efekt ten sprzężony jest z szeregiem dodatkowych negatywnych zjawisk takich jak:
 - a. Coraz większa niechęć do akceptacji ryzyka ze strony regulatorów. Wprowadzane są coraz bardziej restrykcyjne przepisy regulacyjne dotyczące leków w Stanach Zjednoczonych i Unii Europejskiej, co przejawia się zwiększoną ilością odrzuceń wniosków o rejestrację po II i III fazie badań klinicznych.
 - b. Koszt dopuszczenia do rynku nowych molekuł jest ogromny. Szacowany czas wprowadzenia produktu farmaceutycznego na rynek szacuje się na 10-15 lat, ze średnim kosztem na poziomie 2,5 miliarda USD.
 - c. Wygaśnięcie istniejących patentów (tzw. 'Patent Cliff') zabiera dużą część przychodów globalnych firm farmaceutycznych. W okresie ostatnich i najbliższych kilku lat wygasają 20-letnie okresy ochrony patentowej dla liderów rynkowych (tzw. 'blockbuster drugs'), a na rynku zaczynają pojawiać się produkty generyczne.
 - d. Ogólne spowolnienie gospodarcze powoduje zamrażanie wydatków na ochronę zdrowia oraz presję na ceny finalnych produktów farmaceutycznych.
3. **Zmiany regulacyjne.** Na przełomie pierwszej i drugiej dekady XXI wieku nastąpił szereg zmian prawnych dotyczących możliwości komunikacji konsumenckiej produktów żywnościowych na rynkach Unii Europejskiej. Wprowadzone zostały nowe zasady stosowania oświadczeń zdrowotnych na produktach typu suplementy diety i żywność specjalnego przeznaczenia medycznego. Stosowane oświadczenia muszą być zgodne z rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady nr 1924/2006 w sprawie oświadczeń żywieniowych i zdrowotnych dotyczących żywności. Podobne restrykcyjne zmiany regulacyjne wprowadzane są przez podobne urzędy innych jurysdykcji – FDA oraz FTC. Opracowując produkty z segmentu – platformy nutraceutycznej, spółki Grupy występują o przyznanie odpowiednich zezwoleń, a w szczególności pozwoleń na wykorzystywanie oświadczeń zdrowotnych przyznawanych Europejski Urząd do spraw Bezpieczeństwa Żywności (oraz przez inne urzędy w innych jurysdykcjach).

V. AKCJONARIAT

V.5.1 Informacje o akcjonariuszach znaczących

Na dzień publikacji poprzedniego raportu okresowego tj. raportu okresowego za I kwartał 2019 r. oraz na dzień publikacji niniejszego raportu 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 Zajac	-	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%
Suma		13 174 346	14 874 346	100%	100%

Od dnia publikacji poprzedniego raportu okresowego nie wystąpiły zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta.

V.5.2 Akcje w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Akcje w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących na dzień przekazania niniejszego raportu:

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.

Od dnia publikacji poprzedniego raportu okresowego nie wystąpiły zmiany w liczbie akcji posiadanych przez osoby zarządzające i nadzorujące.

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%

VI. Podpisy osób uprawnionych

Warszawa, dnia 27 września 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
www.adiuvoinvestments.com

ADIUVO
Investments®