



Grupa Kapitałowa
Adiuvo Investments

Rozszerzony skonsolidowany raport kwartalny
za I kwartał 2020 r. zakończony 31 marca 2020 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 .	7
II.1	SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	7
II.2	SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH	8
II.3	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	9
II.4	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.....	12
II.5	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	14
II.6	INFORMACJA DODATKOWA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	16
NOTA 1	INFORMACJE OGÓLNE.....	16
NOTA 2	SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ	17
NOTA 3	SKŁAD ZARZĄDU ORAZ RADY NADZORCZEJ SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ.....	18
3.1	Zarząd.....	18
3.2	Rada Nadzorcza.....	18
NOTA 4	PODPISANIE ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	18
NOTA 5	ZASADY PRZYJĘTE PRZY SPORZĄDZANIU ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	19
5.1	Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego....	19
5.2	Założenia dot. kontynuacji działalności.....	19
5.3	Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza	20
5.4	Polityka rachunkowości	21
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	24
9.1	Pozostałe przychody i koszty operacyjne.....	24
9.2	Przychody i koszty finansowe	24
NOTA 10	ZYSK (STRATA) PRZYPADAJĄCY/-A NA JEDNĄ AKCJĘ	25
NOTA 11	POŁĄCZENIA I INNE ZMIANY W STRUKTURZE GRUPY W OKRESIE ŚRÓDROCZNYM	26
NOTA 12	RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	26
NOTA 13	WARTOŚCI NIEMATERIALNE	26
13.1	Aktywa kontraktowe oraz pozostałe aktywa finansowe	27
NOTA 14	ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ AKTYWÓW.....	27
NOTA 15	KAPITAŁ PODSTAWOWY.....	28
NOTA 16	PROGRAMY PŁATNOŚCI NA BAZIE AKCJI.....	29
NOTA 17	DYWIDENDY.....	31
NOTA 18	EMISJA I WYKUP PAPIERÓW DŁUŻNYCH.....	31
NOTA 19	NARUSZENIE POSTANOWIEŃ UMÓW (KREDYTY I POŻYCZKI)	32
NOTA 20	REZERWY I ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE	32
NOTA 21	DOTACJE	32
NOTA 22	ZOBOWIĄZANIA I NALEŻNOŚCI WARUNKOWE	33
NOTA 23	INFORMACJE O PODMIOTACH POWIĄZANYCH.....	33
23.1	Transakcje z podmiotami powiązаныmi.....	33
23.2	Kluczowy personel kierowniczy	35
23.3	Warunki transakcji z podmiotami powiązаныmi.....	35
NOTA 24	INSTRUMENTY FINANSOWE.....	35
NOTA 25	ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM.....	36
III.	JEDNOSTKOWE ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ADIUVO INVESTMENTS S.A. .	38
III.1	RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	38

III.2	SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH	39
III.3	SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	40
III.4	SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	42
III.5	SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	44
III.6	INFORMACJA DODATKOWA DO JEDNOSTKOWEGO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	45
	NOTA 1 ZASADY PRZYJĘTE PRZY SPORZĄDZANIU ORAZ PODPISANIE ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	45
	NOTA 2 KOREKTY BŁĘDÓW ORAZ ZMIANA ZASAD RACHUNKOWOŚCI	45
	NOTA 3 PRZYCHODY I KOSZTY	45
	3.1 Pozostałe przychody i koszty operacyjne	45
	3.2 Przychody i koszty finansowe	46
	NOTA 4 RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	46
	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	49
	NOTA 9 INSTRUMENTY FINANSOWE	49
	NOTA 10 INWESTYCJE W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH	50
IV.	POZOSTAŁE INFORMACJE NT. DZIAŁALNOŚCI ORAZ SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY ADIUVO INVESTMENTS W OKRESIE TRZECH KWARTAŁÓW 2019 ROKU	51
IV.1	OPIS SYTUACJI FINANSOWEJ	51
IV.1.1	Omówienie wyników operacyjnych i sytuacji finansowej z uwzględnieniem czynników o nietypowym charakterze	51
IV.1.2	Informacje dotyczące segmentów działalności	51
IV.1.3	Prognozy wyników finansowych	52
IV.1.4	Informacje o stosowanych zasadach rachunkowości	52
IV.2	INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ	52
IV.3	OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ	52
IV.3.1	Wykaz istotnych zdarzeń	52
IV.3.2	Informacja nt. umów dystrybucyjnych	53
IV.3.3	Sezonowość działalności	54
IV.3.4	Istotne czynniki ryzyka w perspektywie kolejnego kwartału	54
IV.3.5	Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi	58
IV.3.6	Informacje o udzieleniu poręczeń kredytu, pożyczki lub udzieleniu gwarancji	58
IV.3.7	Opis postępowań sądowych, administracyjnych i innych	58
IV.3.8	Inne informacje istotne dla oceny sytuacji Grupy Adiuvo	60
IV.4	PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY ADIUVO INVESTMENTS ORAZ OPIS CZYNNIKÓW RYZYKA	60
IV.4.1	Perspektywy i czynniki rozwoju branży biomedycznej	60
IV.5	AKCJONARIAT	62
IV.5.1	Informacje o akcjonariuszach znaczących	62
IV.5.2	Akcje w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	62
	INFORMACJE O UPRAWNIENIACH DO AKCJI ADIUVO INVESTMENTS S.A.	63
V.	PODPISY OSÓB UPRAWNIONYCH	64

I. Wybrane dane finansowe

I.1 SKONSOLIDOWANE WYBRANE DANE FINANSOWE

	tys. PLN		tys. EUR	
	01.01.2020 - 31.03.2020	01.01.2019 - 31.03.2019	01.01.2020 - 31.03.2020	01.01.2019 - 31.03.2019
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT				
SPRAWOZDNIENIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	(niebadane)	(niebadane)	(niebadane)	(niebadane)
Przychody ze sprzedaży	185	401	42	93
Zysk (strata) ze sprzedaży	-1 745	-2 766	-397	-644
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-1 689	-739	-384	-172
Zysk (strata) netto	-2 618	-403	-596	-94
Zysk (strata) netto przypisany:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	-3 208	266	-730	62
Udziałom niekontrolującym	592	670	135	156
Zysk (strata) na akcję przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej				
(wyrażony w złotych / euro na jedną akcję)				
- podstawowy	-0,22	-0,03	-0,05	-0,01
- rozwodniony	-0,22	-0,03	-0,05	-0,01
Całkowite dochody ogółem	-4 541	-891	-1 033	-207
Całkowity dochód ogółem przypisany:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	-5 133	-222	-1 168	-52
Udziałom niekontrolującym	592	-670	135	-156

	tys. PLN		tys. EUR	
	31.03.2020	31.12.2019	31.03.2020	31.12.2019
SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	(niebadane)	(niebadane)	(niebadane)	(niebadane)
Aktywa trwałe	71 539	71 516	15 715	16 794
Aktywa obrotowe	5 152	4 409	1 132	1 035
Aktywa ogółem	76 691	75 925	16 847	17 829
Kapitał własny ogółem	43 144	46 715	9 477	10 970
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	31 045	35 469	6 820	8 329
Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące	12 099	11 246	2 658	2 641
Zobowiązania długoterminowe	21 874	19 819	4 805	4 654
Zobowiązania krótkoterminowe	11 673	9 391	2 564	2 205
Pasywa ogółem	76 691	75 925	-	16 847

	tys. PLN		tys. EUR	
	01.01.2020 - 31.03.2020	01.01.2019 - 31.03.2019	01.01.2020 - 31.03.2020	01.01.2019 - 31.03.2019
SPRAWOZDANIE Z PRZEŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	(niebadane)	(niebadane)	(niebadane)	(niebadane)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-12 412	-7 878	-2 823	-1 833
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	89	-2 528	20	-588
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	2 283	17 033	519	3 963
Przepływy pieniężne netto razem	-10 040	6 627	-	-2284

I.2 JEDNOSTKOWE WYBRANE DANE FINANSOWE

	tys. PLN		tys. EUR	
	01.01.2019 - 31.03.2019	01.01.2019 - 31.03.2019	01.01.2019 - 31.03.2019	01.01.2019 - 31.03.2019
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	(niebadane)	(niebadane)	(niebadane)	(niebadane)
SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW				
Przychody ze sprzedaży	29	273	7	64
Zysk (strata) ze sprzedaży	-753	-964	-175	-224
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	353	-752	82	-175
Zysk (strata) netto	495	-866	115	-201
Zysk (strata) na akcję (wyrażony w złotych / euro na jedną akcję)				
- podstawowy	0,04	-0,07	0,01	-0,02
- rozwodniony	0,04	-0,07	0,01	-0,02
Całkowite dochody ogółem	495	-866	115	-201

	tys. PLN		tys. EUR	
	31.03.2020	31.12.2019	31.03.2020	31.12.2019
SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	(niebadane)	(badane)	(niebadane)	(badane)
Aktywa trwałe	149 064	15 631	32 745	3 671
Aktywa obrotowe	2 672	2 348	587	551
Aktywa ogółem	151 736	17 979	33 332	4 222
Kapitał własny	130 883	6 666	28 751	1 565
Zobowiązania długoterminowe	11 442	9 920	2 513	2 329
Zobowiązania krótkoterminowe	9 411	1 393	2067	327
Pasywa ogółem	151 736	17 979	33 332	4 222

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień i za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2020 r. (dane w tys. zł, jeżeli nie zaznaczono inaczej). Dodatkowe informacje i objaśnienia do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część.

	tys. PLN		tys. EUR	
	01.01.2020 - 31.03.2020	01.01.2019 - 31.03.2019	01.01.2020 - 31.03.2020	01.01.2019 - 31.03.2019
SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	(niebadane)	(niebadane)	(niebadane)	(niebadane)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	49	-222	11	-52
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	142,0	-161	32,3	-37
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-244	600	-56	140
Przepływy pieniężne netto razem	-53	217	-12	50

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

- Poszczególne pozycje skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczone zostały według kursu ogłoszonego przez NBP obowiązującego na dzień bilansowy tj. 31 marca 2020 r. (1 EUR = 4,5523 PLN) i na dzień 31 grudnia 2019 r. (1 EUR = 4,2585 PLN).
- Poszczególne pozycje skonsolidowanego i jednostkowego rachunku zysków i strat, skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania z całkowitych dochodów oraz skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczone zostały po kursie stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez NBP na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca w danym okresie sprawozdawczym tzn. dla okresu od 1 stycznia do 31 marca 2020 r. (1 EUR = 4,3963 PLN) oraz dla okresu od 1 stycznia do 31 marca 2019 r. (1 EUR = 4,2978 PLN).

II. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Adiuvo Investments

II.1 SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Nota	01.01.2020 - 31.03.2020 (niebadane)	01.01.2019 - 31.03.2019 (niebadane)
Przychody ze sprzedaży	8	185	401
Koszty działalności operacyjnej		-1 930	-3 167
Zmiana stanu produktów		10	128
Amortyzacja		-227	-285
Zużycie materiałów i energii		-21	-263
Usługi obce		-792	-2 480
Podatki i opłaty		-99	-9
Wynagrodzenia		-596	-82
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia		-78	-54
Pozostałe koszty rodzajowe		-55	-40
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		-72	-82
Zysk (strata) ze sprzedaży		-1 745	-2 766
Pozostałe przychody operacyjne		51	3 920
Pozostałe koszty operacyjne		-55	-42
Utrata wartości należności		-417	-289
Przychody finansowe	9	546	8
Koszty finansowe	9	-5	-1 546
Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych		-64	-24
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		-1 689	-739
Podatek dochodowy		-929	336
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		-2 618	-403
Zysk (strata) netto		-2 618	-403
Zysk (strata) netto przypisany:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		-3 208	266
Udziałom niekontrolującym		592	-670
Zysk (strata) na akcję przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej w trakcie okresu	10		
(wyrażony w złotych na jedną akcję)			
- podstawowy		-0,22	-0,03
- rozwodniony		-0,22	-0,03

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień i za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2020 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	01.01.2020 - 31.03.2020	01.01.2019 - 31.03.2019
	(niebadane)	(niebadane)
Zysk (strata) netto	-2 618	-403
Inne całkowite dochody, które zostaną przeklasyfikowane do wyniku		
Udział w innych całkowitych dochodach jednostek stowarzyszonych	0	-412
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	-1 923	-76
Inne dochody całkowite netto	-1 923	-488
Całkowite dochody ogółem	-4 541	-891
Całkowity dochód ogółem przypisany:		
Akcjonariuszom jednostki dominującej	-5 133	-222
Udziałom niekontrolującym	592	-670

II.3 SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Nota	31.03.2020 (niebadane)	31.12.2019 (badane)
AKTYWA			
Aktywa trwałe		71 539	71 516
Rzeczowe aktywa trwałe		2664	2701
Wartości niematerialne	13	30 413	31 528
Inwestycje w jednostki stowarzyszone		11 660	11 391
Pożyczki udzielone		240	316
Pozostałe aktywa finansowe		-	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		12 049	12 166
Aktywa z tytułu umów z klientami		14 513	13 414
Aktywa obrotowe		5 152	4 409
Aktywa obrotowe bez aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży		5 152	4 409
Zapasy		1 743	1 770
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	13	3 335	1 831
Należności z tytułu podatku dochodowego		25	25
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		49	783
AKTYWA OGÓŁEM		76 691	75 925

	Nota	31.03.2020 (badane)	31.12.2019 (badane)
PASYWA			
Kapitał własny ogółem		43 144	46 715
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		31 045	35 469
Kapitał akcyjny		1 318	1 318
Należne wpłaty na kapitał akcyjny		-2	-2
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej		116 911	116 911
Kapitał z wyceny opcji pracowniczych	15	4 243	4 243
Udział w innych dochodach całkowitych jednostek stowarzyszonych		0	835
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych		-1 819	104
Zyski zatrzymane		-89 606	-87 940
Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące		12 099	11 246
Zobowiązania długoterminowe		21 874	19 819

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień i za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2020 r. (dane w tys. zł, jeżeli nie zaznaczono inaczej). Dodatkowe informacje i objaśnienia do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część.

Oprocentowane pożyczki i kredyty	8 647	7 283
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	615	588
Dotacje otrzymane	1 497	1 589
Zobowiązania leasingowe	2 676	2 554
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8 439	7 805
Zobowiązania krótkoterminowe	11 673	9 391
Oprocentowane pożyczki i kredyty	718	202,00
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	7 397	6 042
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	0	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 099	631
Rezerwy	1 325	1 391
Dotacje otrzymane	1 015	1 015
Inne zobowiązania (Factoring)	0	0
Zobowiązania leasingowe	119	110
PASYWA OGÓŁEM	76 691	75 925

II.4 SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Za okres 01.01.2020 - 31.03.2020 (badane)	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 01.01.2020 po zmianach	1 318	116 911	4 243	835	104	-87 940	35 469	11 246	46 715
Zysk (strata) netto	-	-	-	-	-	-3 208	-3 208	592	-2 616
Inne dochody całkowite	-	-	-	-	-1 923	-	-1 923	-	-1 923
Całkowite dochody ogółem	-	-	-	0	-1 923	-3 208	-5 131	592	-4 539
Podwyższenie kapitału podstawowego	-	-	-	-	-	-	0	-	0
Ujęcie programu motywacyjnego	-	-	-	-	-	-	0	-	0
Inne zmiany	-	-	-	-835	-	1 542	707	261	968
Stan na 31.03.2020	1 318	116 911	4 243	0	-1 819	-89 606	31 045	12 099	43 144

Przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej

Za okres 01.01.2019 - 31.12.2019 (badane)	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 po zmianach	1 178	104 541	4 243	2 278	-24	-74 170	38 044	15 950	53 994
wdrożenie MSSF 9	-	-	-	-	-	-	0	-	0
wdrożenie MSSF 15	-	-	-	-	-	-	0	-	0
Stan na 01.01.2019 po zmianach	1 178	104 541	4 243	2 278	-24	-74 170	38 044	15 950	53 994
Zysk (strata) netto	-	-	-	-	-	-12 544	-12 544	-4 667	-17 211
Inne dochody całkowite	-	-	-	-1 443	128	-	-1315	-	-1315
Całkowite dochody ogółem	-	-	-	-1 443	128	-12 544	-13 859	-4 667	-18 526
Podwyższenie kapitału podstawowego	-	-	-	-	-	-	0	-	0
Ujęcie programu motywacyjnego	-	-	-	-	-	-	0	-	0
Emisja akcji	139	12 370	-	-	-	-	12 509	-	12 509
Transakcje w jednostkach zależnych bez utraty kontroli	-	-	-	-	-	1 226	-1 226	-	-1 226
Inne zmiany	-	-	-	-	-	-	0	37	-37
Stan na 31.12.2019	1 318	116 911	4 243	835	104	-87 940	35 469	11 246	46 715

II.5 SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	01.01.2020 - 31.03.2020	01.01.2019 - 31.03.2019
	(niebadane)	(niebadane)
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) brutto za rok obrotowy	-1 688	-4 239
Korekty zysku brutto:		
Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych	64	24
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	152	-4 394
(Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych ujęte w wyniku	-4 982	15
(Zyski) / straty z inwestycji ujęte w wyniku	- 1 385	1257
Zmiana stanu rezerw	- 169	454
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	226	5
Amortyzacja	-211	285
Rozliczenie dotacji	- -	24
Inne korekty	-616	48
Zmiany w kapitale obrotowym:		
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	-8 526	-82
Zmiana stanu zapasów	150	-157
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań	550	-1 059
Zapłacony podatek dochodowy	- 27	- 11
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-12 412	-7 878
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Wydatki z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	295	-11
Wpływy z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	1	13
Wydatki na pokrycie kosztów prac rozwojowych	- 239	-1902
Nabycie jednostek zależnych, pomniejszone o przejęte środki pieniężne	-	3
Nabycie jednostek stowarzyszonych	32	-601

Udzielone pożyczki	-	-30
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	89	- 2 528
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Wpływy netto z emisji akcji	-	12 370
Wpływy z tytułu otrzymanych kredytów i pożyczek	2 334	601
Wydatki z tytułu spłaty kredytów i pożyczek	-	-406
Odsetki zapłacone	-	467
Spłacone obligacje		4 000
Factoring	-	1
Leasing	- 51	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	2 283	17 033
Przepływy pieniężne netto razem	-10 040	6 627
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	788	1 452
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-739	6 634
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-5	8
- przepływy pieniężne netto	-10 040	6 626
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	49	8 086

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. Gen. Józefa Zajączka 11/14.

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

Jednostce dominującej nadano numer statystyczny REGON 146271705.

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

Podstawowym przedmiotem działalności Jednostki dominującej jest:

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

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

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

Nota 2 Skład Grupy Kapitałowej

Jednostki zależne

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

Lp.	Nazwa jednostki	Siedziba	Zakres działalności	Udział w kapitale zakładowym %	
				31.03.2020	31.12.2019
1.	Adiuvo Management Sp. z o.o.	Warszawa	Działalność związana z zarządzaniem	100%	100%
2.	Airway Medix S. A.	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 Technologies Ltd (1)	Izrael	Badania naukowe i prace rozwojowe	42,66%	42,66%
5.	Cambridge Chocolate Technologies Inc (2)	USA	Handel hurtowy i detaliczny	67,88%	67,88%
6.	Cambridge Chocolate Technologies S. A. (2)	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe/Handel hurtowy i detaliczny	67,88%	67,88%
7.	Cambridge Chocolate Technologies Ltd (2)	Wielka Brytania	Handel hurtowy i detaliczny	67,88%	67,88%
8.	Snack Magic Brand Inc. (2)	USA	Handel hurtowy i detaliczny	67,88%	67,88%
9.	Carocelle S.A. (3)	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	95%	95%
10.	Endo Medical Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	100%	100%
11.	Glia Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	80%	80%
12.	IMMD Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	50%	50%
13.	Marmar Investment Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	100%	100%
14.	Peptaderm Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	75,91%	75,91%

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

(2) Cambridge Chocolate Technologies S.A. jest bezpośrednim udziałowcem, posiadającym 100% udziału w kapitale zakładowym Cambridge Chocolate Technologies Ltd, Cambridge Chocolate Technologies Inc. oraz Snack Magic Brand Inc.

Na dzień 31 grudnia 2019 r. oraz 31 marca 2020 udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Grupę w podmiotach zależnych był równy udziałowi Grupy w kapitale zakładowym tych jednostek. Wszystkie spółki zależne wchodzące w skład Grupy na dzień 31 grudnia 2019 r. oraz 31 marca 2020 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 2019.

Zmiany w składzie Grupy

W okresie od 1 stycznia 2020 r. do 31 marca 2020 r. nie nastąpiły zmiany w składzie Grupy.

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 2019 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 31 marca 2020 oraz na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego skład Rady Nadzorczej Jednostki dominującej przedstawiał się następująco:

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

Na dzień 31 grudnia 2019 r. skład Rady Nadzorczej Spółki dominującej przedstawiał się następująco:

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

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 sprawozdanie 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 28 lipca 2020 r.

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

Nota 5 Zasady przyjęte przy sporządzaniu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

5.1 Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje okres od 1 stycznia do 31 marca 2020 r. oraz dane porównywalne obejmujące okres od 1 stycznia do 31 marca 2019 r., a w przypadku sprawozdania z sytuacji finansowej – dane według stanu na dzień 31 marca 2020 r. i dane porównawcze według stanu na dzień 31 grudnia 2019 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 okresie kolejnych 12 miesięcy.

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej Adiuvo Investments jest selekcja, rozwój, finansowanie i komercjalizacja innowacyjnych technologii o światowym zasięgu. Zakres przedmiotowy inwestycji obejmuje: (1) technologie medyczne (obszar monitorowania zdrowia, optymalizacji badań klinicznych oraz zarządzania stylem życia, zarówno chorych, jak i osób z grup ryzyka) oraz (2) technologie well-being, tj. nowoczesne suplementy diety i żywność funkcjonalna o udokumentowanej biodostępności i badaniach bioskuteczności przeprowadzanych w standardzie farmaceutycznym.

Model komercjalizacji rozwijanych technologii polega na:

(1) w części technologii well-being na rozwoju organicznej sprzedaży na kluczowych rynkach we współpracy z niezależnymi regionalnymi lub ponadregionalnymi graczami branżowymi (w formule tzw. co-brandingu) lub dystrybutorami w celu doprowadzenia do sprzedaży globalnych praw do danej technologii;

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

Powyższy model biznesowy jest możliwy, jeśli produkty mają zabezpieczoną globalnie własność intelektualną, a ich skuteczność jest potwierdzona badaniami klinicznymi dokumentującymi przewagę konkurencyjne. Uzyskanie tego potwierdzenia skutkuje uzyskaniem certyfikatu dopuszczającego produkt (lub produkt z oświadczeniem zdrowotnym) do obrotu rynkowego. Jednostka dominująca skupia się na doprowadzeniu produktów spółek zależnych do tego etapu.

Zwracamy uwagę na specyfikę spółki inwestycyjnej, o charakterze holdingowym, jaką jest Jednostka dominująca (Adiuvo Investments), której zadaniem jest angażowanie pozyskanych środków finansowych w spółki celowe (głównie o charakterze start-up), które rozwijają własne technologie, a wolne środki pieniężne wydają w pierwszej kolejności prace badawczo-rozwojowe. Prace badawczo-rozwojowe prowadzone przez spółki z GK Adiuvo Investments w szczególności obejmują: opracowanie formułacji i/lub prototypów użytkowych; prowadzenie testów laboratoryjnych, prowadzenie testów produkcyjnych w skali laboratoryjnej, półprzemysłowej oraz przemysłowej (skalowanie produkcji), optymalizację procesów technologicznych, co umożliwi wielkoskalową produkcję zachowując optymalny poziom kosztów wytworzenia (optymalizacja kosztów produkcji), weryfikację kliniczną wersji prototypowych oraz finalnych produktów. Powszechnym dla spółek R&D są okresowe przesunięcia prowadzonych prac. Wiele z powyższych czynników oraz sam fakt wprowadzania do sprzedaży produktów innowacyjnych, opartych na nowych technologiach sprawia, że prognozowanie wydarzeń z dokładnością co do miesiąca czy też kwartału jest niemożliwe a szacunki mogą się wahać krótkookresowo znacznie – co nie powoduje, że długookresowo Spółka nie osiąga planowanych kamieni milowych.

Biorąc pod uwagę powyższe, Spółka dostrzega ryzyko wystąpienia opóźnień w monetyzacji (rozumianej jako wpływ środków pieniężnych na konto danej spółki) poszczególnych projektów, co ostatecznie może wpływać na zaburzenia, a niektórych

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień i za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2020r. (dane w tys. zł, jeżeli nie zaznaczono inaczej). Dodatkowe informacje i objaśnienia do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część.

przypadkach, 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 w 2019 r. wpływów z emisji akcji serii P, nie zaprzestała promocji spółek i produktów Grupy, prowadzi rozmowy z przedstawicielami zagranicznych rynków kapitałowych o potencjalnej współpracy, o pozyskaniu finansowania dłużnego dla jednostki dominującej i spółek z Grupy oraz stale prowadzi działania zmierzające do optymalizacji kosztów operacyjnych Grupy. Do dnia zatwierdzenia do publikacji niniejszego sprawozdania działalność operacyjna GK Adiuvo Investments, a w szczególności jednostki dominującej, finansowana jest przez jej głównego akcjonariusza. Prowadzone rozmowy z partnerami zagranicznymi mają charakter zaawansowany, jednakże należy wskazać, że sytuacja epidemiologiczna na świecie spowodowała opóźnienia w ich zakończeniu, a na dzień publikacji niniejszego sprawozdania finansowego żadne z prowadzonych rozmów (w zakresie pozyskania finansowania w jednostce dominującej) nie zostały sfinalizowane.

Ponadto, spółki portfelowe Grupy prowadzą szereg aktywności zmierzających do związania strategicznej współpracy i/lub pozyskania długoterminowego finansowania. Przekazywane w 2020 roku do opinii publicznej informacje raportami ESPI dla Spółek: AirwayMedix (raport nr 3/2020), HealthUp (raport nr 2/2020), Smartmedics (raport nr14/2020), Fixnip (raport nr 15/2020), mają strategiczne znaczenie dla działalności GK Adiuvo, gdyż: (1) prowadzą do uniezależnienia się danego podmiotu od finansowania przez jednostkę dominującą; (2) mogą wpłynąć na wycenę danej spółki, co znajduje odbicie na wycenie jednostki dominującej; (3) znacznie zwiększają możliwości pozyskania finansowania zewnętrznego przez dany podmiot w planowanych rundach inwestycyjnych.

Oprócz działań mających na celu poprawę przyszłych wyników finansowych, Zarząd ma również na uwadze sytuację płynnościową Jednostki dominującej. Zarząd: (1) prowadzi aktywną politykę w zakresie zarządzania płynnością Spółki i Grupy, monitorując na bieżąco płynność w ujęciu krótko- i długoterminowym oraz (2) prowadzi regularny monitoring przepływów pieniężnych, dążąc do utrzymania stabilnego poziomu dostępnego finansowania. W celu realizacji powyższego celu, Spółka podejmuje m. in. działania w celu optymalizacji poziomu ponoszonych kosztów.

Sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności w okresie 12 miesięcy do daty jego zatwierdzenia do publikacji, opierając się w głównej mierze na założeniach:

1. pozyskania środków finansowych na podstawie prowadzonych rozmów z partnerami zagranicznymi,
2. sprzedaży jednej lub wielu z rozwijanych technologii w spółkach celowych.

Ewentualne niezrealizowanie oczekiwanych efektów wyżej przytoczonych działań może prowadzić do zagrożenia kontynuacji działalności Spółki i Grupy. Należy także wskazać występujące ryzyko związane z sytuacją epidemiologiczną COVID-19 na świecie, która może w perspektywie krótko- i długoterminowej przyczynić się do opóźnień w realizacji zamierzonych działań i osiągnięcia kolejnych zaplanowanych etapów, tzw. kamieni milowych, a w szczególności sfinalizowania rozmów o pozyskaniu finansowania. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania rozmiar i okres trwania zakłóceń związanych z ograniczeniami epidemiologicznymi na działalność Spółki i Grupy jest trudny do szacowania oraz jest uzależniony od czynników, które pozostają poza wpływem lub kontrolą ze strony Spółki.

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	Kurs na dzień	Kurs średni w	Kurs średni w
	31.03.2020	31.03.2019	okresie 01.01.2020- 31.03.2020	okresie 01.01.2019 - 31.03.2019
EUR	4,5523	4,3013	4,3963	4,2978
USD	4,1466	3,8365	3,9907	3,783
GBP	5,1052	4,996	5,0956	4,9733

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 2019, 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 2020 r. obowiązują następujące nowe lub zmienione standardy oraz interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej.

- Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” i MSR 8 „Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów” – Definicja istotności - zatwierdzone w UE w dniu 29 listopada 2019 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2020 roku lub później);
- Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe”, MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” oraz MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji” - Reforma Referencyjnej Stopy Procentowej - zatwierdzone w UE w dniu 15 stycznia 2020 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2020 roku lub później);
- Zmiany odniesień do założeń koncepcyjnych zawartych w MSSF - zatwierdzone w UE w dniu 29 listopada 2019 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2020 roku lub później).

Wymienione powyżej standardy nie mają istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe.

Zmiany wprowadzone samodzielnie przez Grupę

Grupa nie dokonała korekty prezentacyjnej danych porównywalnych.

Standardy nieobowiązujące (nowe standardy i interpretacje)

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

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

- MSSF 17 „Umowy ubezpieczeniowe” - (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2021 roku lub później);
- Zmiany do MSSF 3 „Połączenia przedsięwzięć” – definicja przedsięwzięcia (obowiązujące w odniesieniu do połączeń, w przypadku których data przejęcia przypada na początek pierwszego okresu rocznego rozpoczynającego się 1 stycznia 2020 r. lub później oraz w odniesieniu do nabycia aktywów, które nastąpiło w dniu rozpoczęcia w/w okresu rocznego lub później);
- Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” – Klasyfikacja zobowiązań jako krótkoterminowe lub długoterminowe (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2022 roku lub później);
- MSSF 14 „Odroczone salda z regulowanej działalności” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później) – Komisja Europejska postanowiła nie

rozpocząć procesu zatwierdzania tego tymczasowego standardu do stosowania na terenie UE do czasu wydania ostatecznej wersji MSSF 14;

- Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach” – Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem oraz późniejsze zmiany (data wejścia w życie zmian została odroczone do momentu zakończenia prac badawczych nad metodą praw własności).

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, Cambridge Micelle Technology Ltd., Endo Medical, Cambridge Chocolate Technologies S.A., Cambridge Chocolate Technologies Ltd, Cambridge Chocolate Technologies Inc., IMMD) ,
- 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 Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień i za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2020r. (dane w tys. zł, jeżeli nie zaznaczono inaczej). Dodatkowe informacje i objaśnienia do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część.

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

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 trzech kwartałów 2019 r. Wyniki spółek, które połączyły się z Adiuvo Investment S. A., zostały zaprezentowane w pozostałych segmentach.

	Za okres od 01.01.2020 do 31.03.2020					
	Urządzenia medyczne	Platforma nutraceutyczna	Projekty eksploracyjne	Pozostałe segmenty	Korekty konsolidacyjne	Ogółem
Przychody ze sprzedaży	37	148	0	29	-29	185
- w ramach segmentu	0	0	0	29	-29	0
- od klientów zewnętrznych	37	148	0	0	0	185
Koszty działalności operacyjnej	-188	-977	-12	-782	29	-1 930
Pozostała działalność operacyjna netto	-55	-217	0	-149	0	-421
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-206	-1 046	-12	-902	0	-2166
Przychody finansowe	510	235	0	1 849	-2 048	546
Koszty finansowe	-579	-521	-210	-743	2 048	-5
Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych	-	-	-	-	-64	-64
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-	1	-	-	-	1
Podatek dochodowy	-160	-833	0	142	-78	-929
Zysk (strata) netto	-435	-2165	222	346	-142	-2618

	Za okres od 01.01.2019 do 31.03.2019					
	Urządzenia medyczne	Platforma nutraceutyczna	Projekty eksploracyjne	Pozostałe segmenty	Korekty konsolidacyjne	Ogółem
Przychody ze sprzedaży	73	358	-	525	-555	401
- w ramach segmentu	-	30	-	525	-555	-
- od klientów zewnętrznych	73	328	-	-	-	401
Koszty działalności operacyjnej	-537	-2 445	-64	-1 208	1 087	-3 167
Pozostała działalność operacyjna netto	299	3 410	-	-149	29	3 589
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-165	1 323	-64	-832	561	823

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień i za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2020r. (dane w tys. zł, jeżeli nie zaznaczono inaczej). Dodatkowe informacje i objaśnienia do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część.

Przychody finansowe	596	245	-	1 849	-2 682	8
Koszty finansowe	-569	-2 571	-205	-680	2 479	-1 546
Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych	-	-	-	-	-24	-24
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-138	-1 003	-269	337	334	-739
Podatek dochodowy	-180	415	-	179	-78	336
Zysk (strata) netto	-318	-588	-269	516	256	-403

Nota 9 Przychody i koszty

9.1 Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne	01.01.2020 - 31.03.2020	01.01.2019 - 31.03.2019
Przychody ze sprzedaży środków trwałych	-	3
Odwrócenie odpisu na zwrot dotacji	-	243
Zamknięcie spółek zależnych	-	3 500
Inne	51	174
Razem	51	3 920

Pozostałe koszty operacyjne	01.01.2020 - 31.03.2020	01.01.2019 - 31.03.2019
Zwrot dotacji	-	-
Koszty z tytułu refaktur	-	-2
Inne	-55	-40
Razem	-55	-42

9.2 Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe	01.01.2020 - 31.03.2020	01.01.2019 - 31.03.2019
Przychody odsetkowe z tytułu:	11	8
Kredytów i pożyczek	11	4
Obligacji	-	1
Pozostałe odsetki	-	3
Różnice kursowe	535	-
Aktualizacja wartości aktywów finansowych	-	-
Razem	546	8

Koszty finansowe	01.01.2020 - 31.03.2020	01.01.2019 - 31.03.2019
Koszty odsetkowe z tytułu:	-5	-110
Kredytów i pożyczek	-5	-84
Pozostałe odsetki	-	-26
Aktualizacja wartości aktywów finansowych	-	-1 308
Różnice kursowe	-	-127
Inne	-	-1
Razem	-5	-1546

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

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

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

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

	01.01.2020 - 31.03.2020	01.01.2019 - 31.03.2019
Średnioważona liczba akcji w okresie	13 174 346	11 784 346
Rozwadniający wpływ opcji zamiennych na akcje	0	0
Średnioważona rozwodniona liczba akcji w okresie	13 174 346	11 784 346

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

Nie wystąpiły.

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	31.03.2020	31.12.2019
Urządzenia techniczne	215	223
Wyposażenie	48	52
Pozostałe środki trwałe	12	17
Środki trwałe w budowie	20	20
Prawo do użytkowania	2 369	2 389
Razem	2 664	2 701

Nota 13 Wartości niematerialne

Wartości niematerialne i prawne	31.03.2020	31.12.2019
Niezakończone prace rozwojowe	28 970	28 731
Zakończone prace rozwojowe	1 443	2 797
Inne wartości niematerialne	0	0
Razem	30 413	31 528

W okresie trzech miesięcy 2020 roku Grupa nabyła wartości niematerialne na kwotę 239 tys. PLN (2019 rok: 1 902 tys. PLN). Powyższe nakłady obejmują skapitalizowane koszty rozwijanych technologii.

Wartość skapitalizowanych prac rozwojowych i innych aktywów o nieokreślonym okresie użytkowania jest testowana pod kątem utraty wartości raz do roku lub częściej, jeżeli występują przesłanki utraty wartości. Na dzień bilansowy nie

stwierdzono przesłanek utraty wartości ww. aktywów niematerialnych, więc nie przeprowadzono testu na utratę ich wartości.

13.1. Aktywa kontraktowe oraz pozostałe aktywa finansowe

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

W dniu zamknięcia transakcji Kupujący dokonał płatności kwoty w wysokości 5.355.000 EUR. Zapłacona kwota jest równa pierwszej transzy Ceny Sprzedaży pomniejszonej o kwotę zatrzymaną przez Kupującego na zabezpieczenie ewentualnych roszczeń z tytułu Umowy Sprzedaży.

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 pierwszym kwartale 2020 r. i na dzień publikacji niniejszego raportu 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	01.01.2020 - 31.03.2020	01.01.2019 - 31.03.2019
Stan na początek okresu	2 090	1 492
Utworzony odpis w pozostałych kosztach rodzajowych	70	8
Odwrócony odpis w pozostałych kosztach rodzajowych	-	-327
Stan na koniec okresu	2 160	1 173

Zmiany odpisów aktualizujących wartość należności przedstawia poniższa tabela:

Odpisy aktualizujące wartość należności w okresie	01.01.2020 - 31.03.2020	01.01.2019 - 31.03.2019
Stan na początek okresu	1 352	800
Utworzony odpis w pozostałych kosztach operacyjnych	483	1 141
Odwrócony odpis w pozostałych kosztach operacyjnych	-169	-852
Wykorzystanie odpisu	-	-280
Stan na koniec okresu	1666	809

Nota 15 Kapitał podstawowy

Na dzień 31 marca 2020 r. kapitał zakładowy Jednostki dominującej składał się z wyemitowanych akcji następujących serii:

Liczba akcji (udziałów) wg serii emisji	31.03.2020	31.12.2019
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	1 390 000
Razem liczba akcji (udziałów)	13 174 346	13 174 346

Zobowiązania warunkowe dotyczące kapitału zakładowego Jednostki dominującej

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

Nie wystąpiły inne transakcje warunkowego podwyższenia kapitału podstawowego Jednostki Dominującej.

Prawa akcjonariuszy

Na dzień 31 marca 2020 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 31 marca 2020 r. oraz na dzień publikacji niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego struktura akcjonariatu Jednostki dominującej przedstawiała się następująco:

Podmiot	Siedziba	Liczba akcji	Liczba głosów	% posiadanego kapitału	% posiadaných praw głosu
Porozumienie Akcjonariuszy		7 561 259	9 261 259	57,39%	62,26%
w tym: Orenore Sp. z o.o.	Warszawa	4 579 519	6 279 519	34,76%	42,22%
w tym: Morluk Sp. z o.o. Sp. k.	Warszawa	1 233 320	1 233 320	9,36%	8,29%
w tym: Bogusław Sergiusz Bobula	-	1 527 420	1 527 420	11,59%	10,27%
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	-	3 656 966	3 656 966	27,76%	24,59%
Suma		13 174 346	14 874 346	100%	100%

Według stanu na dzień 31 grudnia 2019 r. struktura akcjonariatu Jednostki dominującej przedstawiała się następująco:

Podmiot	Siedziba	Liczba akcji	Liczba głosów	% posiadanego kapitału	% posiadanych praw głosu
Porozumienie Akcjonariuszy		7 132 259	8 832 259	54,14%	59,38%
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	10 320	10 320	0,08%	0,07%
w tym: Bogusław Sergiusz Bobula	-	1 527 420	1 527 420	11,59%	10,27%
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	-	3 490 966	3 490 966	26,50%	23,47%
Suma		13 174 346	14 874 346	100%	100%

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

Akcje w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących na dzień 31 marca 2020 r.

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

Funkcja	Imię i nazwisko	Liczba akcji	Liczba głosów	Wartość nominalna akcji
Prezes Zarządu*	Marek Orłowski	5 383 839	7 073 519	58 383,90
Członek Zarządu	Anna Aranowska-Bablok	723 000	723 000	72 300
Członek Rady Nadzorczej	Wojciech Napiórkowski	12 000	12 000	1 200

Zgodnie z zawiadomieniem przekazanym przez Spółkę do wiadomości publicznej raportem bieżącym nr 11/2020 Anna Aranowska-Bablok (Mocodawca) udzieliła pełnomocnictwa Morluk do reprezentowania Mocodawcy na wszystkich walnych zgromadzeniach Spółki oraz wykonywania prawa głosu ze wszystkich 723.000 akcji przysługujących Mocodawcy, które stanowią 5,49% udziału w kapitale zakładowym Spółki i uprawniają do 723.000 głosów, co stanowi 4,86% ogólnej liczby głosów w Spółce.

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

W okresie trzech miesięcy 2020 roku 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 notce 20.2 do Skonsolidowanego sprawozdania

finansowego Grupy za 2019 r. Pomiędzy 31 grudnia 2019 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-Babłok;
- 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 miesięcy od objęcia Akcji serii K albo 7 miesięcy, jeżeli wymagane będzie sporządzenie i zatwierdzenie prospektu emisyjnego, Adiuvo Investments zobowiązana jest do dopuszczenia i wprowadzenia objętych Akcji serii K do obrotu na rynku regulowanym, na którym notowane są pozostałe Akcje. W przypadku częściowego obejmowania Akcji serii K, zobowiązanie to dotyczy każdej obejmowanej części osobno. Zobowiązanie, o którym mowa w zdaniu poprzednim wygasa, jeżeli w terminie 2 tygodni od dnia otrzymania wezwania do złożenia dokumentu Akcji serii K w Spółce w celu ich rejestracji w depozycie papierów wartościowych, o którym mowa w art. 5 Ustawy o Ofercie akcjonariusz uprawniony z Akcji serii K nie wykona wezwania;
- 10) Po objęciu Akcji serii K i ich wprowadzeniu do obrotu na rynku regulowanym, akcjonariusz uprawniony z Akcji serii K zobowiązuje się do niezbywania tych Akcji na tym rynku, aż do upływu terminu 12 miesięcy od dnia pierwszego notowania Akcji na rynku regulowanym, nie dłużej niż do 30 września 2016 r.

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

Założenia przyjęte w modelu wyceny wartości godziwej opcji:

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

26 lutego 2019 roku Zarząd podjął uchwałę o zmianie terminu na objęcie akcji serii K w wykonaniu praw z warrantu subskrypcyjnego serii A na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 31 grudnia 2014 r. Ustalono, że objęcie akcji serii K powinno nastąpić w zamian za wkład pieniężny w terminie 10 lat od ich objęcia przez osobę uprawnioną. 26 lutego 2019 roku Zarządu podjął uchwałę w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych w ilości nie większej niż 250.000 z przeznaczeniem dla osób wskazanych przez Zarząd Spółki z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy oraz warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie wyższą niż 25.000 zł z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy Spółki oraz w sprawie zmiany statutu Spółki. Objęcie warrantów nastąpić ma nie później niż w terminie 3 lat od podjęcia uchwały, natomiast cena emisyjna zostanie ustalona przez Zarząd Spółki. Warranty mogą być również emitowane nieodpłatnie. Zgodnie z podjętą uchwałą jeden warrant subskrypcyjny uprawnia do objęcia jednej akcji Spółki oznaczonej jako seria R, wyemitowanej na podstawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego

Spółki. Objęcie akcji serii R w wykonaniu praw z warrantu subskrypcyjnego serii B powinno nastąpić w zamian za wkład pieniężny nie później niż w terminie 10 lat od dnia powzięcia uchwały. Szczegółowe zasady oraz warunki objęcia warrantów subskrypcyjnych serii B oraz ich wymiany zostaną ustalone w regulaminie uchwalonym przez Zarząd i zaakceptowanym przez Radę Nadzorczą Spółki. W celu przyznania praw do objęcia akcji serii R. Zgromadzenie postanowiło warunkowo podwyższyć kapitał zakładowy Spółki o kwotę nie wyższą niż 25.000 zł. Zarząd Spółki został upoważniony także do określenia ceny emisyjnej akcji serii R z zastrzeżeniem, że cena emisyjna nie może być niższa niż 12 zł za akcję. Ustalono, że akcje serii R od chwili powstania będą uczestniczyć w dywidendzie na zasadach równych z dotychczas istniejącymi akcjami Spółki. Wyłączono także prawo poboru warrantów subskrypcyjnych oraz prawo poboru akcji serii R dotychczasowym akcjonariuszom.

Programy motywacyjne w Jednostce zależnej Airway Medix

Podpisana umowa z dnia 1 lipca 2016 roku z osobą pełniącą funkcję VP BD wygasta z dniem 1 czerwca 2018 roku.

Programy motywacyjne w Jednostce zależnej Cambridge Chocolate Technologies

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

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

Nota 17 Dywidendy

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

Nota 18 Emisja i wykup papierów dłużnych

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

Niemniej w dniu 27 czerwca 2018 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. a następnie na dzień 30.06.2020 r. Po dniu bilansowym, tj. 30 czerwca 2020 r. przesunięto termin wykupu obligacji na 31 grudnia 2020 r. W pozostałym zakresie warunki emisji obligacji nie uległy zmianom. Nawet w przypadku ewentualnej możliwości zmiany terminu wykupu tych obligacji, Zarząd Emitenta nie dostrzega na dzień publikacji niniejszego raportu istotnego ryzyka niespłacalności zobowiązań Adiuvo Investments S.A. względem Airway Medix S.A. z tytułu wyemitowanych obligacji.

Nota 19 Naruszenie postanowień umów (kredyty i pożyczki)

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

Nota 20 Rezerwy i świadczenia pracownicze

Zmianę stanu rezerw w bieżącym okresie sprawozdawczym prezentuje poniższa tabela:

Zmiana stanu rezerw w okresie	01.01.2020 - 31.03.2020	01.01.2019 - 31.12.2019
Stan na początek okresu	1 391	914
Utworzenie rezerw w koszty	-	827
Wykorzystanie rezerw	-	-108
Rozwiązanie rezerw	-66	-242
Stan rezerw na koniec okresu, w tym:	1 325	1 391
Rezerwy długoterminowe	-	-
Rezerwy krótkoterminowe	1 325	1 391

Wartość zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych nie uległa istotnej zmianie w porównaniu do 31.12.2019 r. Strukturę świadczeń pracowniczych na dzień bilansowy przedstawia poniższa tabela:

Świadczenia pracownicze	31.03.2020	31.12.2019
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	1 219	599
Zobowiązania tytułu odpraw emerytalnych	131	131
Zobowiązania z tytułu niewykorzystanych urlopów	277	277
Zobowiązania z tytułu innych świadczeń	87	212
Razem zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych, w tym:	1 714	1 219
Zobowiązania długoterminowe	615	588
Zobowiązania krótkoterminowe	1 099	631

Nota 21 Dotacje

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

Zmiana stanu dotacji w okresie	01.01.2020 - 31.03.2020	01.01.2019 - 31.12.2019
Stan na początek okresu	2 604	2 661
Otrzymanie dotacji przez Grupę w okresie sprawozdawczym	-	110
Kwota rozliczonej dotacji ujęta w pozostałych przychodach operacyjnych	-92	-167
Stan dotacji na koniec okresu, w tym:	2 512	2 604
Dotacje długoterminowe	1 497	1 589
Dotacje krótkoterminowe	1 015	1 015

Nota 22 Zobowiązania i należności warunkowe

Airway Medix S.A. realizuje trzy projekty grantowe:

- Umowa o dofinansowanie projektu w ramach Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój nr POIR.01.01.01-00-0732/15-00 z dnia 17 marca 2016 r. pn. Prowadzenie prac badawczo-rozwojowych oraz międzynarodowe wdrożenie rynkowe opatentowanego systemu czyszczenia jamy ustnej (ang. Oral Care – OC) w zastosowaniu szpitalnym, ograniczającego liczbę przypadków odrespiratorowego zapalenia płuc. Zgodnie z umową całkowity koszt realizacji projektu 7 903 314,18. Przyznane dofinansowanie: maksymalnie do 5 381 953,20 zł.
- Umowa o dofinansowanie projektu nr POIR.01.01-00-1471/15-00 z dnia 11 maja 2016 r. pn. Opracowanie oraz wdrożenie na rynkach globalnych urządzenia służącego do automatycznego kontrolowania ciśnienia w mankiecie rurki intubacyjnej oraz zapobiegania przedostawaniu się zainfekowanych treści do płuc u pacjentów intubowanych (CPR). Zapobieganie uszkodzeniom tchawicy powodowanym zbyt wysokim ciśnieniem mankieta mocującego rurkę intubacyjną. Całkowity koszt realizacji projektu 6 396 148,08. Przyznane dofinansowanie maksymalne do kwoty 4 500 433,43.
- Projekt dofinansowany z Funduszy Europejskich w ramach Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020, Oś priorytetowa 2 Wsparcie otoczenia i potencjału przedsiębiorstw do prowadzenia działalności B+R+I, Działanie 2.3. Proinnowacyjne usługi dla przedsiębiorstw, Poddziałanie 2.3.4 „Ochrona własności przemysłowej” współfinansowanego ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego. Tytuł projektu: Uzyskanie ochrony patentowej na wynalazek” Stabilizator ciśnienia w mankiecie rurki intubacyjnej”. Umowa o dofinansowanie realizacji projektu podpisana została w dniu: 17.09.2018r. pomiędzy Airway Medix S.A. a Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości pełniącą funkcję Instytucji Zarządzającej w ramach ww. działań. Wartość projektu: 604 474,00 PLN. Wartość dofinansowania: 251 200,00 PLN. Okres realizacji: 21.07.2017r. - 31.12.2021r.

Łączna kwota otrzymanego finansowania na dzień bilansowy wynosiła 1,9 mln zł (31.12.2019: 1,9 mln zł).

Nota 23 Informacje o podmiotach powiązanych

23.1 Transakcje z podmiotami powiązanymi

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

01.01.2020 - 31.03.2020

Przychody ze sprzedaży podmiotom powiązanym	przychody ze sprzedaży	przychody z tytułu refaktur	przychody odsetkowe
- jednostce dominującej	-	-	-
- pozostałym podmiotom powiązanym	-	-	2
- kluczowemu personelowi kierowniczemu	-	-	3
Razem przychody ze sprzedaży podmiotom powiązanym	-	-	5

01.01.2019 - 31.03.2019

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

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	31.03.2020	31.12.2019
- od jednostki dominującej	36	30
- od jednostek zależnych	-	-
- od kluczowego personelu kierowniczego	28	-
- od podmiotów pod znaczącym wpływem	-	-
- od pozostałych podmiotów powiązanych	92	-
należności handlowe	92	-
Razem należności od podmiotów powiązanych	156	30

Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	31.03.2020	31.12.2019
- wobec jednostki dominującej	6 313	5 909
otrzymane pożyczki	6 313	5 909
zobowiązania handlowe	-	-
zobowiązania pozostałe	-	-
- od jednostek zależnych	-	-
- od kluczowego personelu kierowniczego	301	299
- od podmiotów pod znaczącym wpływem	-	-
- od pozostałych podmiotów powiązanych	-	-
zobowiązania handlowe	-	-
Razem zobowiązania do podmiotów powiązanych	6 614	6 208

23.2 Kluczowy personel kierowniczy

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

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

W okresie objętym niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym świadczenia pracownicze na rzecz Zarządu wyniosły 0 tys. PLN (01.01-31.03.2019: 307 tys. PLN).

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym świadczenia na rzecz Rady Nadzorczej wyniosły 0 tys. PLN (01.01-31.03.2019: 52 tys. PLN).

23.3 Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi

Transakcje z podmiotami powiązanymi są zawierane na warunkach rynkowych.

Nota 24 Instrumenty finansowe

Klasy instrumentów finansowych wg stanu na dzień 31.03.2020	Kategorie instrumentów finansowych		Ogółem
	Aktywa finansowe wg zamortyzowanego kosztu	Zobowiązania finansowe wg zamortyzowanego kosztu	
Należności z tytułu dostaw i usług i inne finansowe	3 335	-	3 335
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	49	-	49
Kredyty i pożyczki zaciągnięte (długoterminowe)	-	9 365	9 365
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne finansowe	-	7 397	7 397
Razem	3 384	16 762	20 146

Kategorie instrumentów finansowych

Klasy instrumentów finansowych wg stanu na dzień 31.12.2019	Aktywa finansowe wg zamortyzowanego kosztu	Zobowiązania finansowe wg zamortyzowanego kosztu	Ogółem
Należności z tytułu dostaw i usług i inne finansowe	1 203	-	1 203
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	783	-	783
Pożyczki udzielone (długoterminowe)	316	-	316
Kredyty i pożyczki zaciągnięte (długoterminowe)	-	7 283	7 283
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne finansowe	-	4 706	4 706
Razem	2 302	11 989	14 291

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

Hierarchia wartości godziwej

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

Nota 25 Zdarzenia po dniu bilansowym

- 23 kwietnia 2020 roku do Spółki wpłynęło od Orenore sp. z o.o. zawiadomienie informujące o tym, że w związku z uzyskaniem w dniu 22 kwietnia 2020 r. od podmiotu prowadzącego dla Orenore rachunek papierów wartościowych, na którym została zapisana część akcji Adiuvo Investments posiadanych przez Orenore, odpowiedzi na żądanie Orenore dotyczące oceny prawnej skuteczności działań podjętych bez udziału Orenore w ramach postępowania egzekucyjnego prowadzonego przeciwko Orenore oraz statusu akcji zdeponowanych na tym rachunku, z tym samym dniem Orenore zmuszone jest przyjąć uprawdopodobnione założenie, co do możliwego dojścia do skutku zbycia 294.000 akcji Adiuvo Investments w drodze egzekucji komorniczej, w ramach której dokonano szeregu transakcji, rozliczonych zgodnie z informacjami uzyskanymi z domu maklerskiego pomiędzy datą 31 marca a 7 kwietnia br. Pełna treść otrzymanego zawiadomienia została opublikowana raportem bieżącym nr 11/2020.
- 27 kwietnia 2020 r. Spółka Adiuvo Investments S.A. powzięła informację, iż spółka portfelowa funduszu Joint Polish Investment Fund C.V. SmartMedics Sp. z o. o. (Dostawca), otrzymała potwierdzenie ramowego porozumienia z globalną firmą produkującą wyroby medyczne. Na podstawie podpisanego porozumienia Dostawca przeprowadzi projekt badawczo-rozwojowy, wykorzystując własność intelektualną SmartMedics do produkcji i rozwoju wyrobów medycznych. Porozumienie zostało zawarte na okres pięciu lat, o czym Spółka informowała raportem bieżącym nr 14/2020.
- W dniu 20 maja 2020 roku do spółki Airway Medix wpłynęło zawiadomienie od Orenore sp. z o.o. zgodnie z którym w dniu 14 maja 2020 roku Orenore zawarło umowę zbycia łącznie 3.000.000 spółki S.A. _Airway Medix_ w związku z czym po rozliczeniu ww. transakcji bezpośredni udział Orenore w Airway Medix ulegnie zmniejszeniu poniżej progu 5% ogólnej liczby głosów w tej spółce. Pełna treść otrzymanego zawiadomienia została opublikowana przez Airway Medix raportem bieżącym nr 7/2020.
- 27 maja 2020 r. spółka Adiuvo Investments S.A. powzięła informację o dopuszczeniu do obrotu na rynku Unii Europejskiej produktu spółki FixNip. Dopuszczenie produktu FixNip do obrotu na rynku Unii Europejskiej potwierdza spełnienie przez

ten produkt wymagań unijnych [co oznacza m.in. otrzymanie znaku „CE” - Conformité Européenne, co oznacza: zgodny z dyrektywami Unii Europejskiej] i tym samym umożliwia działania sprzedażowe produktu w Europie, które FixNip zamierza podjąć. Rozmowy z przedstawicielami branży o potencjalnej inwestycji w FixNip pozostają w toku. Spółka FixNip zajmuje się rozwojem implantu sutka o fizjologicznym kształcie wzmocnionym szkieletem nitinolowym, a poprzez jednostkę zależną – Adiuvo Management wywiera znaczący wpływ na JPIF.

5. W dniu 30 czerwca 2020 zgodnie z raportem bieżącym 16/2020, zostało przedłużone porozumienie dotyczące wykupu obligacji Airway Medix S.A. Termin wykupu tych obligacji został przesunięty z dnia 30 czerwca 2020 roku na dzień 31 grudnia 2020 roku.

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

III.1 RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Nota	01.01.2020 - 31.03.2020	01.01.2019 - 31.03.2019
	(niebadane)	(niebadane)
Działalność kontynuowana		
Przychody ze sprzedaży	29	525
Koszty działalności operacyjnej	-782	-1 208
Amortyzacja	-2	-7
Zużycie materiałów i energii	-2	-10
Usługi obce	-231	-648
Podatki i opłaty	-4	-6
Wynagrodzenia	-432	-462
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	-56	-44
Pozostałe koszty rodzajowe	-55	-31
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0	0
Zysk (strata) ze sprzedaży	-753	-683
Pozostałe przychody operacyjne	0	0
Utrata wartości należności	0	-141
Pozostałe koszty operacyjne	0	-8
Przychody finansowe	1 849	1 849
Koszty finansowe	-743	-680
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	353	337
Podatek dochodowy	142	179
Zysk (strata) netto	495	516
Zysk (strata) netto przypisany:		
Akcjonariuszom jednostki dominującej	495	516
Zysk (strata) na akcję		
(wyrażony w złotych / euro na jedną akcję)		
- podstawowy	0,04	0,04
- rozwodniony	0,04	0,04

III.2 SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH

Nota	od 01.01.2020 do 31.03.2020 (niebadane)	od 01.01.2019 do 31.03.2019 (niebadane)
Zysk (strata) netto	495	516
Inne całkowite dochody, które zostaną przeklasyfikowane do wyniku		
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		
- inne całkowite dochody ujęte w bieżącym okresie	-	-
- kwoty przeniesione do wyniku finansowego	-	-
Podatek dochodowy dotyczący innych dochodów całkowitych		
Inne dochody całkowite netto	-	-
Całkowite dochody ogółem	495	516

III.3 SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	31.03.2020	31.12.2019
	(niebadane)	(badane)
AKTYWA		
Aktywa trwałe	149 064	146 618
Rzeczowe aktywa trwałe	23	24
Wartości niematerialne	0	0
Inwestycje w jednostki zależne	53813	53813
Pożyczki udzielone	89 972	88 016
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5 256	4 765
Aktywa obrotowe	2 672	2 474
Zapasy	0	0
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	2 736	2 296
Pożyczki udzielone	0	189
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-64	-11
AKTYWA OGÓŁEM	151 736	149 092

	31.03.2020	31.12.2019
	(niebadane)	(badane)
Kapitał własny ogółem	130 883	130 387
Kapitał akcyjny	1 317	1 317
Należne wpłaty na kapitał akcyjny	-2	-2
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	154 455	154 455
Kapitał z połączenia pod wspólną kontrolą	8 670	8 670
Kapitał z wyceny opcji pracowniczych	4 243	4 243
Zyski zatrzymane	-37 800	-38 296
Zobowiązania długoterminowe	11 442	10 864
Oprocentowane pożyczki i kredyty	6 485	6 256
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	118	118
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4839	4490
Zobowiązania krótkoterminowe	9 411	7 841
Obligacje krótkoterminowe	4 902	4 802
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	3 128	2 557
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	540	268
Rezerwy	841	214
PASYWA OGÓŁEM	151 736	149 092

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień i za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2020r. (dane w tys. zł, jeżeli nie zaznaczono inaczej). Dodatkowe informacje i objaśnienia do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część.

III.4 SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Za okres 01.01.2020 - 31.03.2020 (niebadane)	Kapitał własny							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 01.01.2020	1 317	0	-2	154 455	4 243	8 670	-38 296	130 387
Stan na 01.01.2020 po zmianach	1 317	0	-2	154 455	4 243	8 670	-38 296	130 387
Zysk (strata) netto	-	-	-	-	-	-	495	495
Inne dochody całkowite	-	-	-	-	-	-	-	0
Całkowite dochody ogółem	0	0	0	0	0	0	495	495
Ujęcie programu motywacyjnego	0	0	0	0	0	0	0	0
Inne zmiany							1	1
Stan na 31.03.2020	1 317	0	-2	154 455	4 243	8 670	-37 800	130 883

Za okres 01.01.2019 - 31.03.2019 (niebadane)	Kapitał własny							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 01.01.2019	1 178	-	-2	142 085	4 243		-26 693	120 811
Stan na 01.01.2019 po zmianach	1 178	-	-2	142 085	4 243		-26 693	120 811
Zysk (strata) netto	-	-	-	-	-		0	0
Inne dochody całkowite	-	-	-	-	-		-	0
Całkowite dochody ogółem	-	-	-	-	-		0	0
Emisja akcji		139		12 370				12 509
Połączenie spółek						8 670	-11 614	-2 944
Ujęcie programu motywacyjnego		-	-	-	0		-	0
Stan na 31.03.2019	1 178	139	-2	154 455	4 243	8 670	-38 307	130 376

III.5 SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	01.01.2020	01.01.2019
	31.03.2020	31.03.2019
	(niebadane)	(niebadane)
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) brutto za rok obrotowy	354	337
Korekty zysku brutto:		
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-1 646	-6 068
(Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych ujęte w wyniku	124	-175
(Zyski) / straty z inwestycji ujęte w wyniku	0	417
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	122	-
Amortyzacja	2	7
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	118	6 606
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań	974	-8 161
Inne zmiany	1	-
Zapłacony podatek dochodowy	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	49	-7 037
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Wydatki z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	-	-1
Nabycie jednostek zależnych, pomniejszone o przejęte środki pieniężne		3
Udzielone pożyczki	142	-1 850
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	142	-1 848
Wpływy z tytułu emisji akcji		12 370
Wpływy z tytułu otrzymanych kredytów i pożyczek	0	600
Wydatki z tytułu spłaty kredytów i pożyczek	-244	-406

Półroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień i za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 r. (dane w tys. zł, jeżeli nie zaznaczono inaczej). Dodatkowe informacje i objaśnienia do półrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-244	12 564
Przepływy pieniężne netto razem	-53	217
Zyski/(Straty) z różnic kursowych z tytułu wyceny środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	-11	183
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym	-53	3 690
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0	8
- przepływy pieniężne netto	-53	3 682
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	-64	3 873
- 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 2019 r., z wyjątkiem nowych osądów i szacunków związanych w zastosowaniu 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

3.1 Pozostałe przychody i koszty operacyjne

W I kwartale 2020 wynoszą 0, w okresie porównywalnym pozostałe koszty operacyjne wyniosły 8 tys. Zł a koszty z tytułu utraty wartości 141 tys. Zł.

3.2 Przychody i koszty finansowe

	<u>01.01.2020</u>	<u>01.01.2019</u>
Przychody finansowe	-	-
	<u>31.03.2020</u>	<u>31.03.2019</u>
Przychody odsetkowe z tytułu:	1 849	1 848
Kredytów i pożyczek	1 849	1 846
Pozostałe odsetki	0	2
Różnice kursowe	0	-
Inne	0	1
Razem	<u>1 849</u>	<u>1 849</u>

	<u>01.01.2020</u>	<u>01.01.2019</u>
Koszty finansowe	-	-
	<u>31.03.2020</u>	<u>31.03.2019</u>
Koszty odsetkowe z tytułu:	-204	-256
Kredytów i pożyczek	-68	-82
Obligacji	-136	-163
Pozostałe odsetki	0	-11
Aktualizacja wartości aktywów finansowych	0	-417
Różnice kursowe	-539	-6
Inne		-1
Razem	<u>-743</u>	<u>-680</u>

Aktualizacja wartości aktywów finansowych wynika z dokonanych odpisów pożyczek.

Nota 4 Rzeczowe aktywa trwałe

	<u>31.03.2020</u>	<u>31.12.2019</u>
Rzeczowe aktywa trwałe		
Urządzenia techniczne	3	4
Środki trwałe w budowie	20	20
Razem	<u>23</u>	<u>24</u>

W okresie trzech miesięcy 2020 roku Spółka nie nabyła żadnych rzeczowych aktywów trwałych (2019 rok: 0 tys. PLN).

Nota 5 Odpisy aktualizujące wartość aktywów

W bieżącym okresie sprawozdawczym nie wystąpiły odpisy aktualizujące wartość należności i zapasów.

Nota 6 Rezerwy i świadczenia pracownicze

Zmianę stanu rezerw w bieżącym okresie sprawozdawczym prezentuje poniższa tabela:

Zmiana stanu rezerw w okresie	01.01.2020 - 31.03.2020	01.01.2019- 31.12.2019
Stan na początek okresu	214	337
Utworzenie rezerw w koszty	841	214
Rozwiązanie rezerw	-	-
Wykorzystanie rezerw	-214	-337
Stan rezerw na koniec okresu, w tym:	841	214
Rezerwy długoterminowe	-	-
Rezerwy krótkoterminowe	841	214

Strukturę świadczeń pracowniczych na dzień bilansowy przedstawia poniższa tabela:

Świadczenia pracownicze	31.03.2020	31.12.2019
Zobowiązania tytułu odpraw emerytalnych	118	118
Zobowiązania z tytułu niewykorzystanych urlopów	268	268
Inne	272	-
Razem zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych, w tym:	174	175
Zobowiązania długoterminowe	118	118
Zobowiązania krótkoterminowe	540	268

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 2019.

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.

01.01.2020 - 31.03.2020

Przychody ze sprzedaży podmiotom powiązаныm	przychody ze sprzedaży	przychody z tytułu refaktur	przychody odsetkowe
- jednostce dominującej	0	-	-
- jednostkom zależnym	29	-	1 849
- pozostałym podmiotom powiązаныm	0	-	-
- kluczowemu personelowi kierowniczemu	-	-	-
Razem przychody ze sprzedaży podmiotom powiązаныm	29	0	1849

01.01.2019 - 31.03.2019

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

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

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

Należności od podmiotów powiązanych	31.03.2020	31.12.2019
- od jednostki dominującej	29	30
należności handlowe	29	30
- od jednostek zależnych	92 356	90 218
udzielone pożyczki	89 971	88 016
należności handlowe	2 385	2 202
Razem należności od podmiotów powiązanych	92 385	90 248

Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	31.03.2020	31.12.2019
- wobec jednostki dominującej	6 313	5 909
otrzymane pożyczki	6 313	5 909
- wobec jednostek zależnych	7 150	6 172
otrzymane pożyczki	172	430
obligacje	4 902	4 802
zobowiązania pozostałe	2 076	940
- wobec kluczowego personelu kierowniczego	-	-
- wobec podmiotów pod znaczącym wpływem	-	-
- wobec pozostałych podmiotów powiązanych	-	-
Razem należności od podmiotów powiązanych	13 463	12 081

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 skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym świadczenia pracownicze na rzecz Zarządu wyniosły 0 tys. PLN (01.01-31.03.2019: 203 tys. PLN).

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym świadczenia na rzecz Rady Nadzorczej wyniosły 0 tys. PLN (01.01-31.03.2019: 52 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 powiązanimi

Transakcje z podmiotami powiązanimi są zawierane na warunkach rynkowych.

Nota 9 Instrumenty finansowe

Klasy instrumentów finansowych wg stanu na dzień 31.03.2020	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Zobowiązania finansowe wg zamortyzowanego kosztu	Ogółem
Należności z tytułu dostaw i usług (netto)	2 736	-	2 736
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-64	-	-64
Inwestycje w jednostkach zależnych	53 813	-	53 813
Pożyczki udzielone (długoterminowe)	89 972	-	89 972
Obligacje wyemitowane (krótkoterminowe)	-	4 902	4 902
Kredyty i pożyczki zaciągnięte (długoterminowe)	-	6 485	6 485
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	3 128	3 128
Razem	146 457	14 515	160 972

Klasy instrumentów finansowych wg stanu na dzień 31.12.2019	Kategorie instrumentów finansowych		
	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Zobowiązania finansowe wg zamortyzowanego kosztu	Ogółem
Należności z tytułu dostaw i usług (netto)	2 296	-	2 296
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-11	-	-11
Inwestycje w jednostkach zależnych	53 813	-	53 813
Pożyczki udzielone (długoterminowe)	88 016	-	88 016
Obligacje wyemitowane (krótkoterminowe)	-	4 802	4 802
Kredyty i pożyczki zaciągnięte (długoterminowe)	-	6 256	6 256
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	2 557	2 557
Razem	144 114	13 615	157 729

Zdaniem Zarządu na dzień 31 marca 2020 oraz 31 grudnia 2019 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

Zmiany stanu inwestycji w jednostkach zależnych w bieżącym okresie sprawozdawczym nie wystąpiły.

IV. Pozostałe informacje nt. działalności oraz sytuacji finansowej Grupy Adiuvo Investments w okresie trzech kwartałów 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 pierwszego kwartału 2020 odnotowano 185 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 S.A. oraz Marmar Investment Sp. z o.o. oraz przez spółkę powiązaną.

Poziom kosztów operacyjnych z wyłączeniem amortyzacji, w porównaniu z analogicznym okresem w roku 2019 spadł o 1 179 tys. zł. Spadek ten wynikał głównie z następujących czynników:

- zmniejszenia kosztu usług obcych o 1 168 (2 480 tys. zł. za okres pierwszego kwartału 2019 r. vs 792 tys. zł za okres pierwszego kwartału 2020 r.)
- zmniejszenia kosztu zużycia materiałów i energii o 242 tys. zł (263 tys. zł. za okres pierwszego kwartału 2019 r. vs. 21 tys. zł za okres pierwszego kwartału 2020 r.)

IV.1.2 Informacje dotyczące segmentów działalności

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

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

Platforma urządzeń medycznych i „digital health”.

Na dzień publikacji raportu do platformy urządzeń medycznych i digital health należą: Airway Medix, Biovo. Grupa Airway Medix rozwija urządzenia stosowane na oddziałach intensywnej terapii oraz anestezjologii, opracowywane w oparciu o założenia „high innovation – low tech” tj. urządzenia nieużywające zaawansowanych technologii elektronicznych, lecz adresujące podstawowe problemy występujące w środowisku szpitalnym takie jak odrespiratorowe zapalenie płuc.

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

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

Pozostałe to spółki Adiuvo Investments.

IV.1.3 Prognozy wyników finansowych

Spółka nie podawała do publicznej wiadomości w jakikolwiek sposób prognoz wyników ani wyników szacunkowych za rok 2020 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

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

Airway Medix

W minionym okresie sprawozdawczym Grupa kontynuowała prace rozwojowe dla produktów z portfolio zgodnie z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym za 2019 rok. W dniu 11 marca 2020 r. WHO ogłosiło pandemię koronawirusa COVID-19 na świecie a 23 marca 2020 ogłoszony został stan epidemii. Pandemia Covid-19 doprowadziła do niespotykanej dotąd presji na szpitalnych oddziałach intensywnej terapii (OIOM), a w szczególności u wentylowanych pacjentów. Zaistniało duże zapotrzebowanie na zmniejszenie ryzyka wystąpienia powikłań związanych ze wspomaganie oddychania u chorych oraz na usprawnienie pracy pielęgniarek na OIOMach. Obciążenie pracą pielęgniarek, obok dostępności sprzętu ochrony osobistej, zostało uznane za krytyczne, gdy oddziały intensywnej terapii były przeciążone pacjentami w szczytowym okresie pandemii. Dzięki tym doświadczeniom - przedstawiciele opieki zdrowotnej i inne zainteresowane strony przygotowują się obecnie do potencjalnej jesiennej fali COVID, która ponownie wpłynie na cały szpitalny system opieki na OIOMach.

Portfolio produktów Airwaymedix może znacząco wspomóc codzienną rutynę i obciążenie pracą personelu oddziałów intensywnej terapii, a jednocześnie poprawić stan kliniczny wentylowanych pacjentów.

Obecnie prowadzimy zaawansowane rozmowy z potencjalnymi partnerami biznesowymi w UE, Azji i USA, w zakresie rozwoju działalności spółki i zastosowania rozwijanych urządzeń. Szpitale oraz producenci i dystrybutorzy sprzętu medycznego intensywnie pracują nad zapewnieniem gotowości na kolejną możliwą falę chorób układu oddechowego związanych z pandemią.

Z drugiej strony - okres COVID doprowadził do ograniczenia dostępnych możliwości oddziałów OIOM w zakresie testowania nowych produktów, co spowodowało czasowe wstrzymanie planowanych do zrealizowania kamieni milowych w II kwartale br. Obecnie, gdy oddziały intensywnej terapii otwierają się na nową działalność, obserwujemy znaczny wzrost zainteresowania nowymi technologiami i produktami, które poprawią skuteczność opieki nad pacjentami wentylowanymi. Dostrzegamy również znacznie zwiększenie środków finansowych przeznaczonych na projekty związane z przygotowaniem oddziałów intensywnej terapii do jesiennego powrotu COVID 19.

Produkty B-Care oraz Cuffix doskonale wpisują się w powyższe zapotrzebowanie. Na dzień sporządzenia niniejszego raportu oba urządzenia są gotowe do sprzedaży. W dniu 8 kwietnia 2020 r. Emitent zawarł z izraelskim bankiem z siedzibą w Tel-Awiv umowę kredytową, na mocy której bank udostępnił Spółce kredyt w maksymalnej kwocie 2 mln euro, co stanowi równoważność ok. mln 9,1 mln zł wg. kursu NBP z dnia zawarcia Umowy z przeznaczeniem w szczególności na cele związane z kapitałem korporacyjnym i obrotowym Spółki. O zawarciu ww. umowy Spółka informowała raportem bieżącym nr 3/2020.

28 lutego 2019 r. Adiuvo Investments dokonało wykupu 40.000 obligacji o wartości nominalnej 100 PLN każda i łącznej wartości nominalnej 4 mln PLN powiększonej o kwotę odsetek zgodnie z warunkami emisji. W zakresie pozostałych 40.000 obligacji o wartości nominalnej 100 PLN każda termin wykupu tych obligacji został przesunięty z 29 marca 2019 r. na dzień 31 grudnia 2019 r. 30 czerwca 2020 roku Spółka zawarła z Adiuvo Investments S.A. porozumienie zmieniające warunki emisji

pozostałych 40.000 Obligacji o wartości nominalnej 100 zł każda na mocy, którego termin wykupu tych obligacji został przesunięty z dnia 30 czerwca 2020 roku na dzień 31 grudnia 2020 roku. W pozostałym zakresie warunki emisji obligacji nie uległy zmianom.

Cambridge Chocolate Technologies

W 2020 r. Grupa kontynuowała działania mające na celu: (1) jak najszybsze rozpoczęcie sprzedaży linii produktów Elate (czekolada mleczna) na terytorium USA oraz (2) jak najszybsze sfinalizowanie rozmów z partnerami w modelu B2B, którzy przejmą dystrybucję marek Esthechoc oraz Rechoc, również pod markami własnymi, rozliczając się z CCT przez wypłatę należności licencyjnych z tytułu praw do używania formuł i wyników badań skuteczności. Mimo pierwotnych planów finalizacji powyższych działań jeszcze w 2019 roku, na dzień publikacji niniejszego raportu prace w tym zakresie nie zostały zakończone.

W 2020 roku Grupa sprzedała około 3 tys. pudełek czekolady Esthechoc oraz Rechoc. Osiągnięta sprzedaż w pierwszym kwartale 2020 roku produktów Esthechoc oraz Rechoc nie pozwoliła na pełne samodzielne pokrycie przez Grupę kosztów ponoszonych w raportowanym okresie a jej działalność niezmiennie jest finansowo wspierana przez głównego akcjonariusza – Adiuvo Investments.

Wdrożenia rynkowe poszczególnych produktów zajmują Grupie więcej czasu aniżeli pierwotnie zakładano. Przekłada się to na wyniki sprzedaży Spółki w analizowanym i poprzednich okresach.

FixNip

W 2020 r. Spółka kontynuowała procedury kliniczne dla urządzenia. Każda z procedur przebiegła bez medycznych komplikacji a pacjentki wysoko oceniają funkcje użytkowe i wizualne zaimplantowanego urządzenia. W minionym okresie zoptymalizowano także proces produkcji urządzenia oraz opracowano plan redukcji kosztów produkcji (COGS). Spółka jest w trakcie rozmów z przedstawicielami branży o potencjalnej współpracy. Rozpoczęła także rozmowy z zainteresowanymi inwestorami o inwestycji w Spółkę. 27 maja 2020 r. spółka FixNip otrzymała potwierdzenie dopuszczenia do obrotu na rynkach Unii Europejskiej opracowywanego produktu. Dopuszczenie implantu do obrotu na rynku Unii Europejskiej potwierdza spełnienie przez ten produkt wymagań unijnych [co oznacza m.in. otrzymanie znaku „CE” - Conformaté Européenne, co oznacza: zgodny z dyrektywami Unii Europejskiej] i tym samym umożliwi działania sprzedażowe produktu w Europie, które Spółka zamierza podjąć w najbliższych miesiącach.

Smartmedics

27 kwietnia 2020 r. Spółka Smartmedics Sp. z o.o. (Dostawca) podpisała ramowe porozumienie (Master Service Agreement) z globalną firmą produkującą wyroby medyczne. Na podstawie podpisanej umowy Spółka przeprowadzi projekt badawczo-rozwojowy wykorzystując posiadaną własność intelektualną do produkcji i rozwoju wyrobów medycznych Partnera. Porozumienie określa ramowe zasady współpracy, natomiast konkretne usługi Dostawcy będą wykonywane na podstawie oddzielnych zamówień składanych przez Klienta. Łączne wynagrodzenie wynikające z Porozumienia szacowane jest przez Emitenta na około 4 miliony USD, co stanowi równowartość ok. 16,7 mln zł. W raportowym okresie Spółka opracowała 18-odprowadzeniowe plastry EKG, które przeszły pierwsze badania użytkowe w szpitalu Warszawskiego Uniwersytetu Medycznego. Produkty otrzymały dopuszczenie do sprzedaży na rynku europejskim (CE) i amerykańskim (FDA). Spółka kontynuuje także prace nad bezprzewodową wersją urządzenia.

HealthUp

21 stycznia 2020 r. Spółka HealthUp Sp.z o.o. zawarła z międzynarodowym liderem produkującym i dystrybuującym urządzenia medyczne dokument term sheet o niewiążącym charakterze dotyczący inwestycji kapitałowej Inwestora w HealthUp. Na dzień publikacji niniejszego raportu proces due diligence został zakończony a ustalenia zapisów prawnych są w zaawansowanym stadium i ich finalizacji spodziewamy się w najbliższych tygodniach.

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.

Na koniec pierwszego kwartału 2020 r. poniższe spółki Grupy miały podpisane umowy dystrybucyjne na wybranych rynkach :

- Grupa Cambridge Chocolate Technologies S.A.: Tajwan, Unia Europejska, Rosja i Bangladesz.

- Marmar Investments: Polska, Sri Lanka, Bangladesz,
- Grupa Carocelle: Polska, Tajwan, Japonia.

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, perspektywę rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową akcji Jednostki dominującej.
- 2) **Ryzyko związane z krajowym i międzynarodowym otoczeniem prawnym.** Grupa zamierza sprzedawać swoje produkty lub technologie za pośrednictwem partnerów do końcowych klientów na terenie całego świata, częściowo poprzez umowy dostawy produktów, umowy dystrybucyjne oraz umowy przekazania technologii lub podobne. Jest w związku z powyższym narażona na ryzyko zmian regulacji w otoczeniu prawnym tych krajów, w których Grupa prowadzi działalność lub działalność prowadzą jej partnerzy, lub w których sprzedawane będą produkty Grupy. Regulacje prawne mogą ulegać zmianom, a przepisy prawa nie zawsze są stosowane przez sądy oraz organy administracji publicznej w sposób jednolity. Niektóre budzą wątpliwości interpretacyjne ze względu na ich niejednoznaczność, co rodzi ryzyko nałożenia kar administracyjnych lub finansowych w przypadku przyjęcia niewłaściwej wykładni prawnej. Przepisy prawne dotyczące prowadzenia działalności gospodarczej, które w ostatnich latach ulegały częstym zmianom, to przede wszystkim: prawo podatkowe, prawo pracy, prawo ubezpieczeń społecznych oraz prawo handlowe. Zarówno wyżej wymienione zmiany, jak i kierunek tych zmian, mają wpływ na realizację celów założonych przez Grupę. Grupa prowadzi swoją działalność w obszarach biomedycyny i ochrony zdrowia, które są szczegółowo regulowane. Duże znaczenie dla przyszłych wyników finansowych Grupy ma potwierdzenie działania oraz uzyskanie zezwoleń regulacyjnych dla rozwijanych przy udziale Grupy innowacyjnych produktów z branży biomedycznej, zarówno na rynku amerykańskim, na terenie Unii Europejskiej jak i w innych krajach. Istotnym z punktu widzenia działalności Grupy rynkiem jest rynek USA, na którym regulacje dotyczące wyrobów z branży biomedycznej są wyjątkowo surowe. Istnieje ryzyko niekorzystnych zmian przepisów w tym zakresie jak również ryzyko znaczącego wydłużenia procedury dopuszczenia. Wystąpienie jednego lub kilku z powyższych ryzyk może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywę rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową akcji Jednostki dominującej.
- 3) **Ryzyko związane ze zmianami w systemie podatkowym i ubezpieczeń społecznych.** Jednym z czynników, które mogą mieć wpływ na działalność Grupy są: zmiany przepisów podatkowych oraz przepisów dotyczących ubezpieczeń społecznych w krajach, gdzie działa Grupa, ale także gdzie oferowane będą finalnie produkty lub technologie Grupy. Istnieje ryzyko zmiany obecnych przepisów w taki sposób, że nowe regulacje mogą okazać się mniej korzystne dla Grupy, co może przełożyć się w sposób bezpośredni lub pośredni na jej działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywę rozwoju.

Ponadto wiele z obecnie obowiązujących przepisów podatkowych nie zostało sformułowanych w sposób dostatecznie precyzyjny i brak jest ich jednoznacznej wykładni. Może to powodować różnice interpretacyjne pomiędzy Grupą, a organami skarbowymi. Nie można, więc wykluczyć ryzyka, że zeznania podatkowe, deklaracje podatkowe oraz deklaracje dotyczące składek na ubezpieczenia społeczne (również te złożone za poprzednie lata) zostaną

zakwestionowane przez odpowiednie instytucje, zaś nowy wymiar podatku lub opłat będzie znacznie wyższy od zapłaconego. Konieczność uregulowania ewentualnych tak powstałych zaległości podatkowych lub zobowiązań systemu ubezpieczeń społecznych wraz z odsetkami mogłaby mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Grupy.

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

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

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

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

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

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

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

- 9) **Ryzyko związane z COVID-19. Wpływ koronawirusa na działalność Emitenta.**

11 marca 2020 r. WHO ogłosiła pandemię koronawirusa COVID-19 na świecie a 23 marca ogłoszony został stan epidemii. Pojawienie się tego typu czynników o charakterze nieprzewidywalnym i zasięgu globalnym w perspektywie krótko i długoterminowej przyczynia się do działalności Spółki. Planowane rozmowy branżowe są utrudnione a w wielu przypadkach wstrzymana. Powyższe może skutkować możliwością odsunięcia w czasie realizacji zakładanych kamieni milowych, co tym samym może przełożyć się na ryzyko niższych przychodów Spółki, a w konsekwencji także na sytuację finansową i wyniki finansowe Spółki. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania rozmiar zakłóceń związanych z ograniczeniami epidemiologicznymi na działalność Spółki jest trudny do oszacowania oraz uzależniony od czynników, które pozostają poza wpływem lub kontrolą ze strony Spółki.

- 10) **Wpływ koronawirusa na popyt produktów żywności funkcjonalnej.**

Pojawienie się czynników o charakterze nieprzewidywalnym i zasięgu globalnym takich jak np. epidemia choroby wirusowej może w perspektywie krótko i długoterminowej przyczynić się do zachwiania równowagi w międzynarodowym łańcuchu dostaw, co może przełożyć się na opóźnienia w dostawach produktów Grupy do klientów końcowych i wstrzymaniu płatności z tego tytułu. Powyższe może skutkować możliwością odsunięcia w czasie realizacji już złożonych zamówień i/lub opóźnień w płatnościach za już zrealizowane dostawy, co tym samym może przełożyć się na ryzyko niższych przychodów Grupy, a w konsekwencji także na sytuację finansową i wyniki finansowe Grupy. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania rozmiar zakłóceń związanych z ograniczeniami epidemiologicznymi na działalność Spółki oraz popyt produktów żywności funkcjonalnej jest trudny do oszacowania oraz uzależniony od czynników, które pozostają poza wpływem lub kontrolą ze strony Grupy.

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, perspektywy rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową akcji Jednostki dominującej.

7) Ryzyko związane z umową sprzedaży technologii CSS

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

IV.3.5 Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi.

W okresie od 1 stycznia 2020 r. do 31 marca 2020 r. Adiuvo Investments S.A. lub jednostki zależne nie zawierały transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

Informacje o typowych i rutynowych transakcjach z jednostkami powiązanymi zostały zaprezentowane w nocie 24 do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego powyżej.

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

W okresie od 1 stycznia 2020 r. do 31 marca 2020 r. Adiuvo Investments S.A. oraz jednostki od niej zależne nie udzieliły poręczeń kredytu lub pożyczki a także nie udzieliły gwarancji na rzecz jednego podmiotu lub jednostki zależnej od tego podmiotu, których łączna wartość byłaby znacząca jak również łączna wartość wszystkich udzielonych poręczeń i gwarancji na dzień 31 marca 2020 roku nie jest znacząca.

IV.3.7 Opis postępowań sądowych, administracyjnych i innych

Airway Medix

Wobec poniższych projektów spółki prowadzone są postępowania:

1. Projekt: OC. Postępowanie wszczęte z urzędu przez NCBiR na podstawie art. 61 § 4 ustawy z dnia 14 czerwca 1960 r. Kodeksu postępowania administracyjnego i art. 207 ust. 9 pkt 1 ustawy o finansach publicznych z dnia 27 sierpnia 2009 r. w sprawie zwrotu środków pozyskanych przez Airway Medix S.A. w związku z umową o dofinansowanie projektu w ramach Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój nr POIR.01.01.01-00-0732/15-00 z dnia 17 marca 2016 r. pn. Prowadzenie prac badawczo-rozwojowych oraz międzynarodowe wdrożenie rynkowe opatentowanego systemu czyszczenia jamy ustnej (ang. Oral Care – OC) w zastosowaniu szpitalnym, ograniczającego liczbę przypadków odrespiratorowego zapalenia płuc. Spółka została zawiadomiona o wszczęciu ww. postępowania postanowieniem z dnia 28 listopada 2017 r. o sygnaturze DP.0250.3.2017.MŁ. Wartość środków objętych niniejszym postępowaniem wynosi: 1.230.542,72 (słownie: jeden milion dwieście trzydzieści tysięcy pięćset czterdzieści dwa złote 72/100) PLN wraz z odsetkami w wysokości określonej jak dla zaległości podatkowych. Postępowanie zakończyło się wydaniem Decyzji nr 8/2018 z dnia 30 maja 2018 roku nakazującej zwrot kwoty 252 925,46 PLN wraz z odsetkami liczonymi w sposób wskazany w tej decyzji. W dniu 14.09.2018 r. została wydana Decyzja NCBR nr 15/2018 dot. odroczenia ww. płatności do 6.07.2019 r. oraz ulgi prolongacyjnej w wysokości 11 500,00 zł. W dniu 22 maja 2019 r. Airway Medix S.A. złożyła 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 nr 16/2019 odmawiająca udzielenia kolejnej ulgi. Airway Medix S.A. w dniu 16 lipca 2019 r. złożyła Odwołanie od Decyzji nr 16/2019 do Ministra Inwestycji i Rozwoju za pośrednictwem NCBR od negatywnej Decyzji nr 16/2019 odmawiającej przyznania ulgi zgodnie z wnioskiem Beneficjenta z dnia 22 maja 2019 r. W dniu 8 lipca 2019 r. Beneficjent złożył kolejny wniosek o udzielenie ulgi w spłacie należności (wniosek z dnia 5.07.2019 r. o odroczenie i rozłożenie na dwie płatności kwoty należności). W dniu 11 lipca 2019 r. zostało wszczęte postępowanie na wniosek Beneficjenta w sprawie udzielenia ulgi w spłacie należności. W dniu 21.10.2019 r. wydana została Decyzja nr 27/2019 NCBR umarzająca postępowanie w sprawie wniosku o przyznanie ulgi złożonym przez Beneficjenta w dniu 5 lipca 2019 r. W dniu 8.11.2019 r. Beneficjent wniósł odwołanie do Ministra Inwestycji i Rozwoju od Decyzji nr 27/2019 umarzającej postępowanie w sprawie wniosku o przyznanie ulgi złożonym przez Beneficjenta w dniu 5 lipca 2019 r. 7.04.2020 r. - mija termin załatwienia sprawy przez MFiPR (dawne MIR) dot. odwołania od decyzji 27/2019. 7.04. 2020 r.- mija termin rozpatrzenia sprawy przez MFiPR (dawne MIR) dot. odwołania od decyzji nr 16/2019 Na dzień publikacji nie ma dalszych postępowań w sprawie.

2. 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.

Carocelle

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. W dniu 18 września 2019 r. NCBiR wszczął postępowanie administracyjne w sprawie zwrotu środków w kwocie 354 135,83 zł. Postanowieniem z dnia 20 listopada 2019 r. NCBiR przedłużył termin rozpatrzenia sprawy do 31 grudnia 2019 r.

W dniu 20 maja 2020r. Spółka otrzymała od NCBiR decyzję nr 8/2020 w sprawie zwrotu kwoty 354 135,83 PLN.

W dniu 3 czerwca Spółka wniósła odwołanie od ww. decyzji 8/2020.

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 wniósła 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. Przewidywany termin rozpatrzenia sprawy ponownie przez DIP mija 20 stycznia 2020 roku. W dniu 26 maja 2020 r. Spółka otrzymała wiadomość mailową z NCBR z informacją o wydłużeniu czasu na sporządzenie przez DIP ostatecznej informacji pokontrolnej bez wskazania terminu sporządzenia ostatecznej informacji pokontrolnej.

Spółka Carocelle poprzez kancelarię prawną złożyła w dniu 20 sierpnia 2019 roku wniosek do zapłaty, przez spółkę z siedzibą w Warszawie, tytułem odszkodowania wynikającego ze szkody poniesionej przez Carocelle w związku z niewłaściwym wykonaniem przez kontrahenta zobowiązaniu polegającego na prowadzeniu obsługi prawnej z zakresu prawa własności przemysłowej. W postępowaniu Carocelle wniosła do sądu o zapłatę kwoty 400 000,00 PLN. W dniu 13 grudnia 2019 miało miejsce posiedzenie ugodowe w tej sprawie, na której nie doszło do zawarcia ugody.

Spółka Cambridge Chocolate Technologies S.A. złożyła w dniu 20 sierpnia 2019 roku wniosek o zawiązanie do próby ugodowej wobec spółki z siedzibą w Warszawie. Spółka Cambridge Chocolate Technologies wniosła o zapłatę kwoty 264 tys złotych tytułem odszkodowania wynikającego ze szkody poniesionej przez Cambridge Chocolate Technologies S.A. w związku z niewłaściwym wykonaniem przez kontrahenta zobowiązania polegającego na prowadzeniu obsługi prawnej z zakresu prawa własności przemysłowej. W dniu 26 lutego 2020 roku miało miejsce posiedzenie ugodowe na którym nie doszło do zawarcia ugody pomiędzy stronami.

Jednocześnie Adiuvo Investments S.A. jest stroną w postępowaniu w powództwie wytoczonym 29 maja 2019 wobec spółki z siedzibą w Warszawie. Powództwem objęte są roszczenia na kwotę 342 479,23 PLN oraz 2 460 EUR. Sąd Okręgowy w dniu 18 czerwca 2019 roku wydał nakaz zapłaty w postępowaniu upominawczym zasądając na rzecz kontrahenta wymienione wyżej kwoty. 20 sierpnia 2019 Adiuvo Investments S.A. złożyła wniosek o zawiązanie do próby ugodowej jednocześnie składając wniosek o zapłatę na rzecz Adiuvo Investments S.A. kwoty 80 000,00 PLN tytułem odszkodowania wynikającego ze szkody poniesionej przez Adiuvo w związku z niewłaściwym wykonaniem przez kontrahenta zobowiązania polegającego na prowadzeniu obsługi prawnej z zakresu prawa własności przemysłowej. Dnia 3 marca 2020 miało miejsce posiedzenie ugodowe. Na posiedzeniu nie doszło do zawarcia ugody.

Z zastrzeżeniem postępowań opisanych powyżej na dzień 31 marca 2020 r. nie toczyły się w odniesieniu do Spółki lub jednostek zależnych istotne postępowania, przed sądami, organami właściwymi dla postępowań arbitrażowych i organami administracji publicznej, dotyczące zobowiązań i wierzytelności, w tym takie których pojedyncza lub łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

Informacje o zobowiązaniach warunkowych Emitenta zostały przedstawione w nocie 23 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 CZYNIKÓW RYZYKA

IV.4.1 Perspektywy i czynniki rozwoju branży biomedycznej

Perspektywy i potencjał rynku biofarmaceutycznego

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

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

W ramach rynku biofarmaceutycznego Grupa rozwija i komercjalizuje na wybranych terytoriach produkty na rynku żywności funkcjonalnej oraz nutraceutyków, który jest aktualnie jednym z najbardziej atrakcyjnych segmentów rynku ochrony zdrowia. W ciągu ostatnich kilku lat jego wartość istotnie wzrosła. Zgodnie z raportem Bourne Partners: Nutraceuticals Industry

wynosiła w 2011 r. 142,1 mld USD, a zgodnie z wiedzą Zarządu była szacowana na poziomie 160 mld USD w 2013 r. Od 2007 r. rynek nutraceutyków niezmiennie rośnie szybciej niż rynek produktów na receptę, a obserwowany dynamiczny wzrost jest skutkiem m.in. tendencji do zwracania większej uwagi na zdrowie i prowadzenie zdrowego trybu życia, starzenie się społeczeństwa oraz wzrastających dochodów per capita w krajach rozwijających się tj. Chiny, Indie i Brazylia. Prognozowana stopa wzrostu CAGR rynku nutraceutyków przekracza 7% rocznie. Szacowana wartość rynku w 2019 r. to 240-250 mld USD.

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

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

Czynniki rozwoju i główne trendy rynkowe

1. **Zmiany społeczne.** Spadający przyrost naturalny oraz wydłużenie średniej długości życia w krajach rozwiniętych gospodarczo niosą za sobą istotne wyzwania dla systemów opieki zdrowotnej. Wydłużenie życia prowadzi do znacznego wzrostu zapadalności na choroby cywilizacyjne, co skutkuje coraz wyższymi kosztami opieki zdrowotnej dla płatników (głównie państwowych systemów finansowania ochrony zdrowia) przy jednoczesnym spadku dochodów w postaci opłacanych składek zdrowotnych. Najważniejsze czynniki związane ze zmianami społecznymi dla rynku na którym działa Grupa to:
 - a. Zwiększanie wagi przywiązywanej do prewencji. Zjawisko to związane jest zarówno ze zwiększeniem dostępności informacji na temat zachowań prozdrowotnych (dieta, sport, styl życia, suplementacja, higieniczny tryb życia), jak i tendencją angażowania pacjenta w kontrolowanie stanu zdrowia, zarówno na poziomie stylu życia, jak i badań kontrolnych oraz monitorowania podstawowych parametrów biochemicznych i funkcjonalnych.
 - b. Upowszechnianie się strategii „zarządzania chorobą” wśród dużych firm branży ochrony zdrowia. Analiza wyników skuteczności działania nowych leków, która jest obowiązkiem związanym z wprowadzaniem nowych substancji aktywnych na rynek powoduje, że firmy farmaceutyczne są zainteresowane poprawą szeroko rozumianego stanu zdrowia pacjenta. Taką poprawę można uzyskać zmieniając nawyki pacjenta, jego dietę i styl życia, jak również monitorując parametry pacjenta w warunkach domowych z pomocą nowej generacji sensorów i urządzeń mobilnych.
2. **Zmiany sektorowe.** Sektor ochrony zdrowia zmaga się z niskim stopniem innowacyjności oraz deficytem dobrze udokumentowanych, korzystnie działających technologii. Powoduje to, że wielu globalnym firmom z rynku farmaceutycznego oraz sprzętu medycznego zagraża spadek przychodów lub marż na skutek braku innowacyjnych produktów. Efekt ten sprzężony jest z szeregiem dodatkowych negatywnych zjawisk takich jak:
 - a. Coraz większa niechęć do akceptacji ryzyka ze strony regulatorów. Wprowadzane są coraz bardziej restrykcyjne przepisy regulacyjne dotyczące leków w Stanach Zjednoczonych i Unii Europejskiej, co przejawia się zwiększoną ilością odrzuceń wniosków o rejestrację po II i III fazie badań klinicznych.
 - b. Koszt dopuszczenia do rynku nowych molekuł jest ogromny. Szacowany czas wprowadzenia produktu farmaceutycznego na rynek szacuje się na 10-15 lat, ze średnim kosztem na poziomie 2,5 miliarda USD.
 - c. Wygaśnięcie istniejących patentów (tzw. ‘Patent Cliff’) zabiera dużą część przychodów globalnych firm farmaceutycznych. W okresie ostatnich i najbliższych kilku lat wygasają 20-letnie okresy ochrony patentowej dla liderów rynkowych (tzw. ‘blockbuster drugs’), a na rynku zaczynają pojawiać się produkty generyczne.
 - d. Ogólne spowolnienie gospodarcze powoduje zamrażanie wydatków na ochronę zdrowia oraz presję na ceny finalnych produktów farmaceutycznych.
3. **Zmiany regulacyjne.** Na przełomie pierwszej i drugiej dekady XXI wieku nastąpił szereg zmian prawnych dotyczących możliwości komunikacji konsumenckiej produktów żywnościowych na rynkach Unii Europejskiej. Wprowadzone zostały nowe zasady stosowania oświadczeń zdrowotnych na produktach typu suplementy diety i

żywność specjalnego przeznaczenia medycznego. Stosowane oświadczenia muszą być zgodne z rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady nr 1924/2006 w sprawie oświadczeń żywieniowych i zdrowotnych dotyczących żywności. Podobne restrykcyjne zmiany regulacyjne wprowadzane są przez podobne urzędy innych jurysdykcji – FDA oraz FTC. Opracowując produkty z segmentu – platformy nutraceutycznej, spółki Grupy występują o przyznanie odpowiednich zezwoleń, a w szczególności pozwoleń na wykorzystywanie oświadczeń zdrowotnych przyznawanych Europejski Urząd do spraw Bezpieczeństwa Żywności (oraz przez inne urzędy w innych jurysdykcjach).

4. **Zmiany inwestycyjne.** Inwestowanie w technologie zdrowotne związane z rynkiem farmaceutycznym i biotechnologicznym staje się bardzo ryzykowne ze względu na ograniczenia prawne, rosnące koszty prac rozwojowych, kwestie bezpieczeństwa, ograniczeń budżetowych płatników oraz zwiększenie czasu od odkrycia do wprowadzenia na rynek. Jednocześnie, rynek opieki zdrowotnej jest jednym z najbardziej obiecujących i najszybciej rozwijających się sektorów gospodarki. Trendy inwestycyjne w branży zaczynają obejmować nowe technologie diagnostyczne, nanoczuJNIKI, technologie pozwalające na akwizycję danych i samomonitoring.

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

IV.5 AKCJONARIAT

IV.5.1 Informacje o akcjonariuszach znaczących

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		7 561 259	9 261 259	57,39%	62,26%
w tym: Orenore Sp. z o.o.	Warszawa	4 579 519	6 279 519	34,76%	42,22%
w tym: Morluk Sp. z o.o. Sp. k.	Warszawa	1 233 320	1 233 320	9,36%	8,29%
w tym: Bogusław Sergiusz Bobula	-	1 527 420	1 527 420	11,59%	10,27%
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	-	3 656 966	3 656 966	27,76%	24,59%
Suma		13 174 346	14 874 346	100%	100%

* powyższa tabela przedstawia stan posiadania akcji będących w posiadaniu Porozumienia zgodnie z treścią zawiadomienia przekazanego przez Spółkę raportem bieżącym nr 11/2020.

Od dnia publikacji poprzedniego raportu okresowego tj. raportu rocznego za 2019 rok nie wystąpiły zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta.

IV.5.2 Akcje w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

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

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

Funkcja	Imię i nazwisko	Liczba akcji	Liczba głosów	Wartość nominalna akcji
Prezes Zarządu*	Marek Orłowski	5 383 839	7 073 519	58 383,90
Członek Zarządu	Anna Aranowska-Babłok	723 000	723 000	72 300
Członek Rady Nadzorczej	Wojciech Napiórkowski	12 000	12 000	1 200

Zgodnie z zawiadomieniem przekazany przez Spółkę do wiadomości publicznej raportem bieżącym nr 11/2020 Anna Aranowska-Bablok (Mocodawca) udzieliła pełnomocnictwa Morluk do reprezentowania Mocodawcy na wszystkich walnych zgromadzeniach Spółki oraz wykonywania prawa głosu ze wszystkich 723.000 akcji przysługujących Mocodawcy, które stanowią 5,49% udziału w kapitale zakładowym Spółki i uprawniają do 723.000 głosów, co stanowi 4,86% ogólnej liczby głosów w Spółce.

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

Od dnia publikacji poprzedniego raportu okresowego tj. raportu rocznego za 2019 rok nie wystąpiły zmiany w liczbie akcji ani uprawnień do nich posiadanych przez osoby zarządzające i nadzorujące.

Informacje o uprawnieniach do akcji Adiuvo Investments S.A.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Pani Anna Aranowska – Bablok pełniąc funkcję Członka Zarządu Spółki posiada uprawnienia do akcji spółki w postaci 167.000 warrantów subskrypcyjnych objętych w związku z realizacją programu opcji menedżerskich. Szczegółowe informacje nt. ww. programu zamieszczono w punkcie 5.5.1.4 *Wynagrodzenie Zarządu Adiuvo Investments S.A.*

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

Udziały/akcje podmiotów powiązanych w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

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

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

Prezes Zarządu Marek Orłowski jest podmiotem dominującym wobec Emitenta, zgodnie z art. 4 pkt 14 lit. a) Ustawy o Ofercie Publicznej, który sprawuje kontrolę nad Emitentem za pośrednictwem spółki Orenore sp. z o. o. w której pośrednio posiada 1 000 udziałów o łącznej wartości nominalnej 50 tys. zł. Szczegółowy opis powiązań w ww. zakresie opisano w punkcie 6.4.2 *Struktura akcjonariatu*. Pan Marek Orłowski jest również powiązany z JPIF a opis powiązań został zamieszczony w punkcie *Jednostki znajdujące się pod znaczącym wpływem Grupy*. Pan Marek Orłowski posiada również 100 udziałów w Morluk sp. z o.o. sp. k., co stanowi odpowiednio 100% udziału w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów.

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 Orenore sp. z o.o., Morluk Sp. z o.o. Sp. k., Bogusławem Sergiuszem Bobula, Maciejem Zającem oraz Aleksandrą Zajęc 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.	4 579 519	6 279 519	34,76%	42,22%
w tym akcje uprzywilejowane	1 700 000	3 400 000	12,90%	22,86%
w tym akcje na okaziciela	2 879 519	2 879 519	21,86%	19,36%
Orenore Sp. z o.o. łącznie z Morluk Sp. z o.o. Sp. k.	5 812 839	7 512 839	44,12%	50,51%

V. Podpisy osób uprawnionych

Warszawa, dnia 28 lipca 2020 r.

Zarząd Jednostki dominującej:

Marek Orłowski
Prezes Zarządu

Anna Aranowska-Bablok
Członek Zarządu

Adiuvo Investments Spółka Akcyjna
ul. Gen. Józefa Zajączka 11/14, 01-
510 Warszawa
T: +48 22 408 44 80
F: +48 22 408 44 80
info@adiuvoinvestment.com
www.adiuvoinvestments.com

ADIUVO
Investments®