



GRUPA KAPITAŁOWA
ADIUVO INVESTMENTS

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone
na dzień i za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2019 r.

SPIS TREŚCI

WYBRANE DANE FINANSOWE	5
SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	7
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH	8
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	9
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM	11
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	11
DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA	11
Nota 1 Informacje ogólne	12
Nota 2 Skład Grupy Kapitałowej	14
Nota 3 Skład Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki dominującej	16
3.1 Zarząd	16
3.2 Rada Nadzorcza	16
Nota 4 Zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	16
Nota 5 Zasady przyjęte przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego	17
5.1 Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	17
5.2 Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza	19
5.3 Nowe standardy i interpretacje	19
5.4 Zmiany stosowanych zasad rachunkowości.....	Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.
5.5 Polityka rachunkowości	23
5.5.1 Zasady konsolidacji	23
5.5.2 Inwestycje w jednostki zależne.....	24
5.5.3 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych.....	24
5.5.4 Udziały we wspólnych przedsięwzięciach.....	25
5.5.5 Połączenia jednostek gospodarczych.....	25
5.5.6 Przeliczenie pozycji wyrażonych w walutach obcych.....	25
5.5.7 Rzeczowe aktywa trwałe.....	26
5.5.8 Koszty finansowania zewnętrznego	27
5.5.9 Nieruchomości inwestycyjne	27
5.5.10 Leasing i prawo wieczystego użytkowania gruntu	27
5.5.11 Wartości niematerialne	28
5.5.12 Utrata wartości aktywów niefinansowych.....	29
5.5.13 Instrumenty finansowe.....	30
5.5.14 Zapasy	33
5.5.15 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	34
5.5.16 Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	35
5.5.17 Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia	35
5.5.18 Kapitał własny	35
5.5.19 Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne.....	36
5.5.20 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	36
5.5.21 Rezerwy	36
5.5.22 Zobowiązania i aktywa warunkowe	36
5.5.23 Świadczenia pracownicze	37
5.5.24 Płatności w formie akcji	37
5.5.25 Przychody i koszty.....	38
5.5.26 Podatek dochodowy	40
5.5.27 Zysk netto na akcję	41
5.5.28 Prezentacja dochodów i kosztów okresu sprawozdawczego.....	41
5.5.29 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	42
5.5.30 Sprawozdawczość dotycząca segmentów.....	42
5.5.31 Zarządzanie kapitałem	42
5.6 Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach	42
5.6.1 Profesjonalny osąd.....	42
5.6.2 Niepewność szacunków	43
Nota 6 Korekta wcześniej opublikowanych sprawozdań	43
Nota 7 Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym	43
7.1 Ryzyko stopy procentowej.....	43

7.2 Ryzyko walutowe	44
7.3 Inne ryzyko cenowe	46
7.4 Analiza wrażliwości na ryzyko rynkowe	46
7.5 Ryzyko kredytowe	46
7.6 Ryzyko związane z płynnością	47
Nota 8 Informacje dotyczące segmentów operacyjnych	48
Nota 9 Przychody i koszty	50
9.1 Koszty według rodzaju, w tym koszty świadczeń pracowniczych	50
9.2 Pozostałe przychody operacyjne	51
9.3 Pozostałe koszty operacyjne	51
9.4 Przychody finansowe	52
9.5 Koszty finansowe	52
Nota 10 Podatek dochodowy	52
10.1 Podatek dochodowy ujęty w rachunku zysków i strat i w kapitale własnym	52
10.2 Uzgodnienie podatku dochodowego od wyniku finansowego brutto	53
10.3 Odroczony podatek dochodowy	53
Nota 11 Zysk (strata) przypadający/-a na jedną akcję	54
Nota 12 Rzeczowe aktywa trwałe	55
Nota 13 Wartości niematerialne	56
13.1 Wartości niematerialne	56
13.2 Aktywa przeznaczone do sprzedaży	58
13.3 Test na utratę wartości aktywów niematerialnych nieoddanych do użytkowania	59
Nota 14 Połączenia i inne zmiany w składzie Grupy	60
14.1 Zmiany w składzie Grupy	Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.
14.2 Inwestycje w jednostki stowarzyszone	60
Nota 15 Zapasy	61
Nota 16 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	61
Nota 17 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	62
Nota 18 Kapitał zakładowy oraz pozostałe kapitały	63
18.1 Kapitał zakładowy	63
18.2 Kapitał zapasowy	64
18.3 Pozostałe kapitały	64
18.4 Dywidenda i ograniczenia związane z kapitałem	65
18.5 Udziały niekontrolujące	65
Nota 19 Rezerwy	66
Nota 20 Świadczenia pracownicze	66
20.1 Świadczenia emerytalne oraz inne świadczenia po okresie zatrudnienia	66
20.2 Programy płatności na bazie akcji	68
Nota 21 Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki, dłużne papiery wartościowe	71
21.1 Pożyczki udzielone	71
21.2 Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	72
Nota 22 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	73
Nota 23 Dotacje	74
Nota 24 Zobowiązania i należności warunkowe	74
24.1 Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego – Grupa jako leasingobiorca	74
24.2 Inne zobowiązania warunkowe	74
24.3 Należności warunkowe	76
24.4 Zobowiązania inwestycyjne	76
24.5 Sprawy sądowe	76
24.6 Gwarancje, weksle	77
24.7 Rozliczenia podatkowe	78
Nota 25 Informacje o podmiotach powiązanych	79
25.1 Transakcje z podmiotami powiązanymi	79
25.2 Jednostka dominująca całej grupy	81
25.3 Jednostki zależne	81
25.4 Kluczowy personel kierowniczy	81
25.5 Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi	82
Nota 26 Instrumenty finansowe	83
Nota 27 Wyjaśnienie pozycji prezentowanych w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	84

GRUPA KAPITAŁOWA ADIUVO INVESTMENTS

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień i za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2019 r.
(dane w tys. zł, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

Nota 28 Struktura zatrudnienia	87
Nota 29 Zdarzenia po dniu bilansowym	87

WYBRANE DANE FINANSOWE

	tys. PLN		tys. EUR	
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2018 - 31.12.2018
SPRAWOZDNIENIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	(badane)	(badane)	(badane)	(badane)
Przychody ze sprzedaży	1 778	2 794	413	655
Zysk (strata) ze sprzedaży	-10 155	-21 654	-2 361	-5 075
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-17 243	-29 143	-4 008	-6 830
Zysk (strata) netto	-17 212	-27 208	-4 001	-6 377
Zysk (strata) netto przypisany:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	-12 544	-22 388	-2 916	-5 247
Udziałom niekontrolującym	-4 667	-4 820	-1 085	-1 130
Zysk (strata) na akcję przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej				
(wyrażony w złotych / euro na jedną akcję)				
- podstawowy	-1,31	-2,53	-0,30	-0,59
- rozwodniony	-1,31	-2,53	-0,30	-0,59
Całkowite dochody ogółem	-18 527	-26 251	-4 307	-6 152
Całkowity dochód ogółem przypisany:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	-13 860	-21 431	-3 222	-5 023
Udziałom niekontrolującym	-4 667	-4 820	-1 085	-1 130

	tys. PLN		tys. EUR		
SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	31.12.2019 (badane)	31.12.2018 (badane)	31.12.2019 (badane)	31.12.2018 (badane)	
Aktywa trwałe	71 516	68 118	16 794	15 841	
Aktywa obrotowe	4 409	14 635	1 035	3 403	
Aktywa ogółem	75 925	82 753	17 829	19 245	
Kapitał własny ogółem	46 715	53 994	10 970	12 557	
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	35 469	38 044	8 329	8 847	
Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące	11 246	15 950	2 641	3 709	
Zobowiązania długoterminowe	19 819	15 552	4 654	3 617	
Zobowiązania krótkoterminowe	9 391	13 206	2 205	3 071	
Pasywa ogółem	75 925	82 752	-	17 829	19 245

GRUPA KAPITAŁOWA ADIUVO INVESTMENTS

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień i za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2019 r.
(dane w tys. zł, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

	tys. PLN		tys. EUR	
	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	(badane)	(badane)	(badane)	(badane)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-4 306	-14 562	-1 001	-3 413
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-8 485	-7 966	-1 972	-1 867
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	12 145	20 381	2 823	4 777
Przepływy pieniężne netto razem	-646	-2 147	-	-150
			-150	-503

Powyższe wybrane dane finansowe przeliczone zostały na walutę Euro w następujący sposób:

- Poszczególne pozycje skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczone zostały według kursu ogłoszonego przez NBP obowiązującego na dzień bilansowy tj. 31 grudnia 2019 r. (1 EUR= 4,2585 PLN) i na dzień 31 grudnia 2018 r. (1 EUR= 4,3000 PLN).
- Poszczególne pozycje skonsolidowanego rachunku zysków i strat, skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów oraz skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczone zostały po kursie stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez NBP na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca w danym okresie sprawozdawczym tzn. dla okresu od 1 stycznia do 31 grudnia 2019 r. (1 EUR = 4,3018 PLN) oraz dla okresu od 1 stycznia do 31 grudnia 2018 r. (1 EUR = 4,2669 PLN).

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Nota	01.01.2019 - 31.12.2019 (badane)	01.01.2018 - 31.12.2018 (badane)
Przychody ze sprzedaży		1 778	2 794
Koszty działalności operacyjnej		-11 933	-24 448
Zmiana stanu produktów		470	-147
Amortyzacja		-962	-1 307
Zużycie materiałów i energii		-814	-840
Usługi obce	9.1	-7 388	-15 492
Podatki i opłaty		-23	-369
Wynagrodzenia	9.1	-2 543	-5 025
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	9.1	-221	-508
Pozostałe koszty rodzajowe		-151	-332
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		-301	-428
Zysk (strata) ze sprzedaży		-10 155	-21 654
Pozostałe przychody operacyjne	9.2	1538	575
Pozostałe koszty operacyjne	9.3	-7 186	-3 733
Utrata wartości należności		-1012	-394
Przychody finansowe	9.4	3 220	1 443
Koszty finansowe	9.5	-2 480	-1 233
Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych		-1 168	-4 147
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		-17 243	-29 143
Podatek dochodowy	10.1	31	1 935
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		-17 212	-27 208
Zysk (strata) netto		-17 212	-27 208
Zysk (strata) netto przypisany:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		-12 544	-22 388
Udziałom niekontrolującym		-4 667	-4 820
Zysk (strata) na akcję przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej w trakcie okresu			
(wyrażony w złotych na jedną akcję)			
- podstawowy		-1,31	-2,53
- rozwodniony		-1,31	-2,53

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH

	Nota	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
		(badane)	(badane)
Zysk (strata) netto		-17 212	-27 208
Inne całkowite dochody, które zostaną przeklasyfikowane do wyniku			
Udział w innych całkowitych dochodach jednostek stowarzyszonych		-1 443	1 594
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	18.3	128	-637
Inne dochody całkowite netto		-1 315	957
Całkowite dochody ogółem		-18 527	-26 251
Całkowity dochód ogółem przypisany:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		-13 860	-21 431
Udziałom niekontrolującym		-4 667	-4 820

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Nota	31.12.2019 (badane)	31.12.2018 (badane)
AKTYWA			
Aktywa trwałe		71 516	68 118
Rzeczowe aktywa trwałe	12	2 701	369
Wartości niematerialne	13	31 528	32 443
Inwestycje w jednostki stowarzyszone	14.2	11 391	9 058
Pożyczki udzielone		316	-
Pozostałe aktywa finansowe		-	77
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10.3	12 166	12 626
Aktywa z tytułu umów z klientami	13.3	13 414	13 545
Aktywa obrotowe		4 409	14 635
Aktywa obrotowe bez aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży		4 409	14 223
Zapasy	15	1 770	3 296
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	16	1 831	5 288
Należności z tytułu podatku dochodowego		25	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17	783	1 454
Aktywa z tytułu umów z klientami	14	-	4 185
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	13.3	-	412
AKTYWA OGÓŁEM		75 925	82 752

GRUPA KAPITAŁOWA ADIUVO INVESTMENTS

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień i za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2019 r.
(dane w tys. zł, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

	Nota	31.12.2019 (badane)	31.12.2018 (badane)
PASYWA			
Kapitał własny ogółem		46 715	53 994
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		35 469	38 044
Kapitał akcyjny	18.1	1 318	1 178
Należne wpłaty na kapitał akcyjny		-2	-2
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	18.2	116 911	104 541
Kapitał z wyceny opcji pracowniczych	18.3	4 243	4 243
Udział w innych dochodach całkowitych jednostek stowarzyszonych		835	2 278
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	18.3	104	-24
Zyski zatrzymane	18.4	-87 940	-74 170
Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące	18.5	11 246	15 950
Zobowiązania długoterminowe		19 819	15 552
Oprocentowane pożyczki i kredyty	21	7 283	4 875
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	20	588	497
Dotacje otrzymane	23	1 589	1 646
Zobowiązania leasingowe		2 554	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10.3	7 805	8 534
Zobowiązania krótkoterminowe		9 391	13 206
Oprocentowane pożyczki i kredyty		202	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	22	6 042	6 657
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		-	89
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	20	631	467
Rezerwy	19	1 391	914
Dotacje otrzymane	23	1 015	1 015
Inne zobowiązania (Factoring)		-	4 064
Zobowiązania leasingowe		110	-
PASYWA OGÓŁEM		75 925	82 752

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Za okres 01.01.2019 - 31.12.2019 (badane)	Przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej										Razem
	Kapitał akcyjny	Niezarejestrowany kapitał akcyjny	Należne wpłaty na kapitał akcyjny	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał z wyceny opcji pracowniczych	Udział w innych dochodach całkowitych jednostek stowarzyszonych	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Zyski zatrzymane	Razem przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	Przypadające na udziały niekontrolujące	
Stan na 01.01.2019 po zmianach	1 178	-	-2	104 541	4 243	2 278	-24	-74 170	38 044	15 950	53 994
Stan na 01.01.2019 po zmianach	1 178	-	-2	104 541	4 243	2 278	-24	-74 170	38 044	15 950	53 994
Zysk (strata) netto	-	-	-	-	-	-	-	-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	0	-2	116 911	4 243	835	104	-87 940	35 469	11 246	46 715

GRUPA KAPITAŁOWA ADIUVO INVESTMENTS

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień i za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2019 r.

(dane w tys. zł, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

Za okres 01.01.2018 - 31.12.2018 (badane)	Przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej										Razem
	Kapitał akcyjny	Niezarejestro- wany kapitał akcyjny	Należne wpłaty na kapitał akcyjny	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał z wyceny opcji pracowniczych	Udział w innych dochodach całkowitych jednostek stowarzyszonych	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Zyski zatrzymane	Razem przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	Przypadające na udziały niekontrolujące	
Stan na 01.01.2018	1 016	-	-2	88 614	3 129	684	491	-57 292	36 640	14 913	51 553
wdrożenie MSSF 9	-	-	-	-	-	-	-	-328	-328	-155	-483
wdrożenie MSSF 15	-	-	-	-	-	-	-	4 540	4 540	6 102	10 642
Stan na 01.01.2018 po zmianach	1 016	-	-2	88 614	3 129	684	491	-53 080	40 852	20 860	61 712
Zysk (strata) netto	-	-	-	-	-	-	-	-22 388	-22 388	-4 820	-27 208
Inne dochody całkowite	-	-	-	-	-	1 594	-637	-	957	-158	799
Całkowite dochody ogółem	-	-	-	-	-	1 594	-637	-22 388	-21 431	-4 978	-26 409
Podwyższenie kapitału podstawowego	162	-	-	-	-	-	-	-	162	-	162
Ujęcie programu motywacyjnego	-	-	-	-	1 114	-	-	-	1 114	-	1 114
Emisja akcji	-	-	-	15 925	-	-	-	-	15 925	-	15 925
Transakcje w jednostkach zależnych bez utraty kontroli	-	-	-	-	-	-	122	1 298	1 420	68	1 488
Inne zmiany	-	-	-	2	-	-	-	-	2	-	2
Stan na 31.12.2018	1 178	-	-2	104 541	4 243	2 278	-24	-74 170	38 044	15 950	53 994

GRUPA KAPITAŁOWA ADIUVO INVESTMENTS

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień i za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2019 r.
(dane w tys. zł, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**

	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
	(badane)	(badane)
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) brutto za rok obrotowy	-17 243	-29 143
Korekty zysku brutto:		
Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych	1 168	4 147
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	395	351
(Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych ujęte w wyniku	1 116	-1 078
(Zyski) / straty z inwestycji ujęte w wyniku	3 262	187
Zmiana stanu rezerw	78	181
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowników	488	407
Amortyzacja	962	3 115
Aktywa umowne	4 055	-
Wycena programu motywacyjnego	0	1 114
Rozliczenie dotacji	-168	-352
Inne korekty	-33	92
Zmiany w kapitale obrotowym:		
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	3 713	1 152
Zmiana stanu zapasów	1 544	1 589
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań	-3 533	3 763
Zapłacony podatek dochodowy	-110	-87
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-4 306	-14 562
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Wydatki z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	-42	-32
Wpływy z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	26	211
Wydatki na pokrycie kosztów prac rozwojowych	-6 681	-3 943
Nabycie jednostek zależnych, pomniejszone o przejęte środki pieniężne	2 717	-
Nabycie jednostek stowarzyszonych	-4 505	-4 133
Udzielone pożyczki	-	-69
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-8 485	-7 966
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Wpływy netto z emisji akcji	12 370	16 094
Wpływy z tytułu otrzymanych kredytów i pożyczek	6 006	5 811
Wydatki z tytułu spłaty kredytów i pożyczek	-2 073	-5 587
Wpływy z tytułu dotacji	110	-
Factoring	-4 064	4 064
Leasing	-204	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	12 145	20 381
Przepływy pieniężne netto razem	-646	-2 147
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	1 454	3 699
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:		
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-671	-2 245
- przepływy pieniężne netto	-25	-98
- przepływy pieniężne netto	-646	-2 147
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	783	1 454

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

Nota 1 Informacje ogólne

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2019 r. oraz dane porównywalne.

Zwracamy uwagę na fakt, że spółka Cambridge Chocolate Technologies, Ltd (nr rejestracyjny 083422527) oraz Carocelle Cambridge Micelle Technology Ltd (nr rejestracyjny 09962216) są wyłączone z wymogu wynikającego z the Companies Act dotyczącego audytu jednostkowych sprawozdań finansowych ze względu na wyłączenie 479A.¹

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

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 Zajęczka 11/14.

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.

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.

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.

¹ Eng.: Please note that Cambridge Chocolate Technologies, Ltd (company number: 08342527) and Carocelle Cambridge Micelle Technology Ltd (company number: 09962216) are exempt from the requirements of The Companies Act relating to the audit of individual accounts by virtue of section 479A.

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		7 561 259	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 Zając	-	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 2018 r. struktura akcjonariatu Jednostki dominującej przedstawiała się następująco:

Podmiot	Siedziba	Liczba akcji	Liczba głosów	% posiadanego kapitału	% posiadanych praw głosu
Orenore Sp. z o.o. i Morluk Sp. z o.o. Sp. k.		5 978 839,00	7 678 839,00	50,74%	56,95%
w tym: Orenore Sp. z o.o.	Warszawa	5 373 519,00	7 073 519,00	45,60%	52,46%
w tym: Morluk Sp. z o.o. Sp. k.	Warszawa	605 320,00	605 320,00	5,10%	4,50%
Investors TFI	Warszawa	722 530,00	722 530,00	6,10%	5,40%
Aviva OFE BZ WBK	Warszawa	1 233 591,00	1 233 591,00	10,50%	9,10%
Pozostali	-	3 849 386,00	3 849 386,00	32,70%	28,50%
Suma		11 784 346,00	13 484 346,00	100%	100%

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 %	
				31.12.2020	31.12.2018
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 grudnia 2018 r. udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Grupę w podmiotach zależnych był równy udziałowi Grupy w kapitale zakładowym tych jednostek. Wszystkie spółki zależne wchodzące w skład Grupy na dzień 31 grudnia 2019 r. oraz 31 grudnia 2018 r. podlegały konsolidacji metodą pełną.

Jednostki znajdujące się pod znaczącym wpływem Grupy

Oprócz powyższych jednostek zależnych Grupa wywiera znaczący wpływ na Joint Polish Investment Fund CV z siedzibą w Holandii („JPIF”, „Fundusz”).

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

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

Strony ustaliły, że inwestycje w poszczególne projekty będą dokonywane poprzez JPIF, którym zarządza spółka JPIFM. Rolą JPIFM jest selekcja potencjalnych targetów inwestycyjnych oraz przygotowywanie dokumentacji niezbędnej do podjęcia decyzji inwestycyjnej przez komitet inwestycyjny; codzienne zarządzanie i nadzór nad działaniami Funduszu, kontrola terminowej realizacji inwestycji, zarządzanie operacyjne, tworzenie oraz implementacja krótko- i długofalowej strategii dla JPIF. Z organizacyjnego punktu widzenia, JPIF jest wykonawcą decyzji inwestycyjnych podejmowanych przez komitet inwestycyjny utworzony w ramach JPIFM, w skład którego wchodzi osoby wytypowane przez JPIFM. NCBiR w Komitecie posiada rolę obserwatora.

Właścicielami udziałów JPIFM są Pan Marek Orłowski – Prezes Zarządu Adiuvo Investments S.A. oraz Pani Kreske Nickelsen – General Partner w JPIF. Marek Orłowski jest także członkiem komitetu inwestycyjnego JPIF.

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

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

Zmiany w składzie Grupy w bieżącym okresie sprawozdawczym

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

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

Nota 3 Skład Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki dominującej

3.1 Zarząd

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

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

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

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

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

W dniu 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-Babłok 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 będzie pełnił funkcję Prezesa Zarządu, natomiast Pani Anna Aranowska-Babłok funkcję Członka Zarządu.

3.2 Rada Nadzorcza

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 Babłok - Członek Rady Nadzorczej.

25 lutego 2019 roku do Spółki wpłynęła od Pana Tomasza Ponińskiego pełniącego funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki rezygnacja z tą samą datą z pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej niezawierająca przyczyn złożenia tego dokumentu. Dnia 26 lutego 2019 roku Walne Zgromadzenie Spółki powołało do Rady Nadzorczej Mec. Filipa Elżanowskiego. 9 kwietnia 2019 roku Rada Nadzorcza Spółki jednogłośnie powołała Mec. Filipa Elżanowskiego na Przewodniczącego Rady oraz Mec Krzysztofa Laskowskiego na Wice Przewodniczącego.

W dniu 2 grudnia 2019 r. Spółka powzięła informację o rezygnacji Pana Dariusza Zimnego ze sprawowania funkcji Członka Rady Nadzorczej Emitenta ze skutkiem na dzień 5 grudnia 2019 r.

W dniu 19 grudnia 2019 r. Rada Nadzorcza Spółki dokonała uzupełniającego wyboru Pana Wojciecha Babłoka na Członka Rady Nadzorczej Spółki w trybie przewidzianym w § 13 ust. 8 Statutu Spółki.

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

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

Nota 4 Zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 30 czerwca 2020 r.

Nota 5 Zasady przyjęte przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego**5.1 Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

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

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

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności, a zatem nie zawiera żadnych korekt dotyczących odmiennych zasad wyceny i klasyfikacji aktywów i pasywów, które byłyby konieczne w przypadku, gdyby założenie kontynuacji Spółki okazało się nieuzasadnione.

Zarząd Spółki przedstawił poniżej informację o aktualnej sytuacji finansowej Spółki i Grupy Kapitałowej Adiuvo Investments, wskazując główne czynniki ryzyka kontynuacji działalności Spółki w okresie 12 miesięcy od daty sporządzenia sprawozdania finansowego oraz założenia leżące u podstaw sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego. Poniższy opis obejmuje:

1. podstawowe dane finansowe wskazujące na ryzyko kontynuacji działalności,
2. ogólną sytuację Spółki, specyfikę działalności Grupy i podjęte przez Zarząd działania,
3. ryzyko niepowodzenia podejmowanych działań, ryzyka środowiskowe mające wpływ na działalność Spółki oraz możliwe alternatywne działania Zarządu.

Na dzień bilansowy Grupa wykazała kapitały własne w wysokości 46,7 mln zł, stratę netto w wysokości 17 mln zł a kapitał obrotowy netto wyniósł (4 983) tys zł. Na dzień bilansowy zobowiązania handlowe wynosiły 8 076 mln zł, w tym przeterminowane 3 500 mln zł, które Spółka w miarę możliwości reguluje z bieżących wpływów.

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 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 Adiuvu 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 Adiuvu, 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 osiągania 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.

Biorąc powyższe pod uwagę, w przypadku niepowodzenia wyżej przytoczonych działań w zakładanym okresie oraz/lub przesunięć w ich realizacji, Zarząd uzyskał od głównego akcjonariusza potwierdzenie wsparcia finansowego dla działalności operacyjnej Spółki i Grupy w taki sposób, aby w kolejnych 12 miesiącach, Spółka mogła realizować swoje plany rozwojowe.

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

5.2 Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza

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

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

w PLN	Kurs na dzień 31.12.2019	Kurs na dzień 31.12.2018	Kurs średni w okresie	
			01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
EUR	4,2585	4,3000	4,3018	4,2617
USD	3,7977	3,7597	3,8440	3,6117
GBP	4,9971	4,7895	4,9106	4,8168
ILS	1,0982	1,0008	1,0825	1,0048

Niektóre dane finansowe zawarte w niniejszym 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.

5.3 Nowe standardy i interpretacje

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2019 są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzeniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2018 rok, z wyjątkiem zmian opisanych poniżej.

Zastosowano takie same zasady dla okresu bieżącego i porównywalnego.

Standardy nieobowiązujące (Nowe standardy i interpretacje)

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

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

- **MSSF 14 Regulatory Deferral Accounts**

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

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

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

- **MSSF 17 Umowy ubezpieczeniowe**

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

Spółka zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2021 r.

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

Zmiany w MSSF 10 i MSR 28 zostały opublikowane w dniu 11 września 2014 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później (termin wejścia w życie obecnie został odroczony bez wskazania daty

początkowej). Zmiany doprecyzowują rachunkowość transakcji, w których jednostka dominująca traci kontrolę nad jednostką zależną, która nie stanowi „biznesu” zgodnie z definicją określoną w MSSF 3 „Połączenia jednostek”, w drodze sprzedaży wszystkich lub części udziałów w tej jednostce zależnej do jednostki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia ujmowanego metodą praw własności.

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

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

- **Zmiana w MSSF 3 Połączenia jednostek**

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

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

Spółka zastosuje zmienione standardy od 1 stycznia 2020.

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

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

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

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

Spółka zastosuje zmienione standardy od 1 stycznia 2020.

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

- **Zmiana w MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych: Klasyfikacja zobowiązań jako krótko- i długoterminowe**

Zmiana w MSR 1 została opublikowana w dniu 23 stycznia 2020 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2020 roku lub później.

Zmiana na nowo definiuje kryteria jakie muszą być spełnione, aby zobowiązanie uznać za krótkoterminowe. Zmiana może wpłynąć na zmianę prezentacji zobowiązań i ich reklasyfikację pomiędzy zobowiązaniami krótko- i długoterminowymi.

Spółka zastosuje zmieniony standard od 1 stycznia 2022 r. Na tym etapie nie jest możliwe określenie wpływu standardu na sprawozdanie finansowe Spółki.

- **Reforma referencyjnych stóp procentowych (stawek referencyjnych) - Zmiany w MSSF 9, MSR 39 i MSSF 7**

Zmiany w MSSF 9, MSR 39 i MSSF 7 zostały opublikowane w dniu 26 września 2019 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2020 roku lub później.

Zmiany modyfikują szczegółowe wymogi rachunkowości zabezpieczeń, aby zminimalizować (wyeliminować) potencjalne skutki niepewności związanej z reformą referencyjnych (międzybankowych) stóp procentowych. Ponadto, jednostki będą zobowiązane do dodania dodatkowych ujawnień odnośnie tych powiązań zabezpieczających, na które bezpośredni wpływ ma niepewność związana z reformą.

Spółka zastosuje zmieniony standard od daty wskazanej przez UE jako datę rozpoczęcia obowiązywania w prawie unijnym tej zmiany.

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

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

- MSSF 14 *Regulatory Deferral Accounts* opublikowany w dniu 30 stycznia 2014 roku (wstrzymany proces przyjęcia do stosowania przez kraje UE),
- MSSF 17 *Umowy ubezpieczeniowe*, opublikowany w dniu 18 maja 2017 roku,
- Zmiany w MSSF 10 i MSR 28: *Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem* opublikowane w dniu 11 września 2014 roku (wstrzymany proces przyjęcia do stosowania przez kraje UE),

- Zmiana w MSSF 3 Połączenia jednostek opublikowana w dniu 22 października 2018 roku,
- Zmiana w MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych: Klasyfikacja zobowiązań jako krótko- i długoterminowe opublikowana 23 stycznia 2020 roku.

Efekt zastosowania nowych standardów rachunkowości i zmian polityki rachunkowości

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego za rok 2019 są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzeniu rocznego sprawozdania finansowego za 2018 rok, z wyjątkiem zmian opisanych poniżej.

Zastosowano takie same zasady dla okresu bieżącego i porównywalnego.

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

- **MSSF 16 Leasing**

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

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

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

Zobowiązania z tytułu leasingu wycenia się według wartości bieżącej opłat leasingowych na rzecz leasingodawcy przez okres leasingu, gdzie stopę dyskonta ustala się na podstawie stopy procentowej leasingu, chyba że (jak to ma zwykle miejsce) nie jest ona łatwa do ustalenia, w którym to przypadku stosuje się krańcową stopę procentową grupy na dzień rozpoczęcia leasingu. Zmienne opłaty leasingowe są uwzględniane w wycenie zobowiązania z tytułu leasingu tylko wtedy, gdy zależą od indeksu lub stawki. W takich przypadkach, początkowa wycena zobowiązania z tytułu leasingu zakłada, że element zmienny pozostanie taki sam przez cały okres leasingu. Pozostałe zmienne opłaty leasingowe są odnoszone w koszty w okresie, którego dotyczą.

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

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

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

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

Po początkowej wycenie, zobowiązania z tytułu leasingu wzrastają w rezultacie naliczenia odsetek według stałej stopy procentowej od niezapłaconego salda oraz zmniejszają się w rezultacie wnoszonych opłat leasingowych. Aktywa z tytułu prawa do użytkowania podlegają amortyzacji metodą liniową przez pozostały okres leasingu lub przez pozostały okres użyteczności

ekonomicznej składnika aktywów, jeżeli, co jest rzadkością, jest on oceniany jako krótszy niż okres leasingu.

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

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

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

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

AKTYWA	31.12.2018
Aktywa trwałe	2 526
Rzeczowe aktywa trwałe	2 526
AKTYWA OGÓŁEM	2 526
PASYWA	31.12.2018
Kapitał własny ogółem	0
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	0
Zyski zatrzymane	0
Zobowiązania długoterminowe	2 526
Zobowiązania leasingowe	2 526
Zobowiązania krótkoterminowe	0
Zobowiązania leasingowe	0
PASYWA OGÓŁEM	2 526

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

Stosując zmodyfikowane podejście retrospektywne, Spółka wykorzystwała następujące ułatwienia praktyczne :

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

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

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

Zastosowanie zmienionego standardu nie wpłynęło istotnie na sprawozdanie finansowe Spółki.

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

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

Zastosowanie zmienionego standardu nie wpłynęło istotnie na sprawozdanie finansowe Spółki.

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

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

Zastosowanie zmienionego standardu nie wpłynęło istotnie na sprawozdanie finansowe Spółki.

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

W dniu 12 grudnia 2017 r. w wyniku dokonanej przeglądu MSSF wprowadzono drobne poprawki do następujących standardów:

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

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

Zastosowanie zmienionych standardów nie wpłynęło istotnie na sprawozdanie finansowe Spółki.

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

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

Zastosowanie zmienionego standardu nie wpłynęło istotnie na sprawozdanie finansowe Spółki.

- **Zmiany wprowadzone samodzielnie przez Spółkę**

Spółka nie dokonała korekty prezentacyjnej danych porównywalnych rok 2018 i na dzień 31 grudnia 2018 roku.

5.5 Polityka rachunkowości

W niniejszej notce opisano najważniejsze zasady rachunkowości Grupy, biorąc pod uwagę także fakt, że ze względu na krótki okres istnienia Grupy nie wszystkie zasady mogły mieć zastosowanie.

5.5.1 Zasady konsolidacji

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe Adiuvo Investments S.A. oraz sprawozdania finansowe jej jednostek zależnych i jednostki, na którą Grupa wywiera znaczący wpływ, sporządzone za rok obrotowy

zakończony dnia 31 grudnia 2019 r. Sprawozdania finansowe jednostek zależnych sporządzane są, co do zasady, za ten sam okres sprawozdawczy co sprawozdanie Jednostki dominującej, przy wykorzystaniu spójnych zasad rachunkowości (uwzględniających ewentualne różnice pomiędzy zasadami rachunkowości tych jednostek i Grupy), w oparciu o jednolite zasady rachunkowości zastosowane dla transakcji i zdarzeń gospodarczych o podobnym charakterze, z wyjątkiem sytuacji, gdy jednostka zależna powstała w trakcie okresu objętego sprawozdaniem finansowym (jej sprawozdanie obejmuje wtedy krótszy lub dłuższy okres). W celu eliminacji jakichkolwiek rozbieżności w stosowanych zasadach rachunkowości wprowadza się korekty.

Transakcje, rozrachunki, przychody, koszty i niezrealizowane zyski ujęte w aktywach, powstałe na transakcjach pomiędzy spółkami Grupy, podlegają eliminacji. Eliminacji podlegają również niezrealizowane straty, chyba, że transakcja dostarcza dowodów na utratę wartości przekazanego składnika aktywów.

Udział niekontrolujący w aktywach netto konsolidowanych jednostek zależnych ujmowany jest w ramach kapitału własnego w odrębnej pozycji „Kapitał przypadający na udziały niekontrolujące”.

Zaprzestaje się konsolidacji jednostek zależnych z dniem ustania kontroli.

Zmiany w udziale własnościowym Grupy Kapitałowej, które nie skutkują utratą kontroli nad jednostką zależną ujmowane są jako transakcje kapitałowe. Wartości bilansowe udziałów dających kontrolę i niedających kontroli koryguje się, uwzględniając zmianę udziałów we własności jednostki zależnej. Różnicę pomiędzy kwotą do zapłaty z tytułu zwiększenia lub zmniejszenia udziału a wartością bilansową odpowiednich udziałów niedających kontroli ujmuje się bezpośrednio w kapitale własnym przypadającym na udział dający kontrolę.

5.5.2 Inwestycje w jednostki zależne

Za jednostki zależne w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej uznaje się te jednostki, wobec których Grupa sprawuje kontrolę, tzn. gdy z tytułu swojego zaangażowania w te jednostki podlega ekspozycji na zmienne wyniki finansowe, lub gdy ma prawa do zmiennych wyników finansowych, oraz ma możliwość wywierania wpływu na wysokość tych wyników finansowych poprzez sprawowanie władzy nad tymi jednostkami. Sprawowanie władzy Jednostki dominującej odbywa się m.in. poprzez posiadanie większości w ogólnej liczbie głosów w organach stanowiących tych jednostek tj. zarządach jednostek i ich radach nadzorczych.

Przejęcie jednostek zależnych przez Grupę rozlicza się metodą przejęcia, z wyjątkiem przejęcia jednostek zależnych znajdujących się w momencie przejęcia pod wspólną kontrolą (patrz nota 5.5.5).

Wartość bilansowa inwestycji Grupy w jednostkę zależną podlega wyłączeniu, odpowiednio z kapitałem własnym każdej jednostki zależnej.

Jako wartość firmy ujmuje się nadwyżkę sumy przekazanej zapłaty za przejęcie, kwoty wszelkich niekontrolujących udziałów w jednostce przejmowanej oraz wartości godziwej na dzień przejęcia udziału w kapitale jednostki przejmowanej, należącego do jednostki przejmującej przed uzyskaniem kontroli nad kwotą netto ustalonej na dzień przejęcia wartości możliwych do zidentyfikowania nabytych aktywów i przejętych zobowiązań przejętej jednostki zależnej. Nadwyżkę udziału Grupy w wartości godziwej aktywów netto nad ceną przejęcia, stanowiącą zysk z okazijnego przejęcia, ujmuje się bezpośrednio w zysku lub stracie.

Zapłatę za przejęcie wycenia się w wartości godziwej stanowiącej sumę wartości godziwych przekazanych aktywów, zobowiązań zaciągniętych oraz wyemitowanych udziałów kapitałowych na dzień przejęcia. Zapłata za przejęcie obejmuje również wszelkie aktywa oraz zobowiązania wynikające z ustaleń dotyczących warunkowej zapłaty, jeśli ustalenia takie mają miejsce. Koszty związane z przejęciem rozlicza się jako koszty okresu, w którym są ponoszone, przy czym koszty emisji dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych ujmuje się zgodnie z MSR 32 i MSR 39.

Możliwe do zidentyfikowania aktywa nabyte oraz zobowiązania przejęte w ramach połączenia jednostek gospodarczych, wycenia się na dzień przejęcia według ich wartości godziwej, niezależnie od wielkości ewentualnych udziałów niekontrolujących.

5.5.3 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych są ujmowane metodą praw własności. Są to jednostki, na które Spółka dominująca bezpośrednio lub poprzez spółki zależne wywiera znaczący wpływ i które nie są ani jej jednostkami zależnymi, ani wspólnymi przedsięwzięciami. Sprawozdania finansowe jednostek stowarzyszonych są podstawą wyceny posiadanych przez Spółkę dominującą udziałów metodą praw własności. Przed obliczeniem udziału w aktywach netto jednostek stowarzyszonych dokonuje się odpowiednich korekt w celu doprowadzenia danych finansowych tych jednostek do zgodności z MSSF stosowanymi przez Grupę. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych są wykazywane w bilansie według ceny nabycia powiększonej o późniejsze zmiany udziału Spółki dominującej w aktywach netto tych jednostek, pomniejszonej o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości. Rachunek zysków i strat odzwierciedla udział w wynikach działalności jednostek stowarzyszonych. W przypadku zmiany ujętej bezpośrednio w innych całkowitych dochodach jednostek stowarzyszonych,

Spółka dominująca ujmuje swój udział w każdej zmianie i ujawnia go, jeśli jest to właściwe, w sprawozdaniu z całkowitych dochodów jako składnik innych całkowitych dochodów.

5.5.4 Udziały we wspólnych przedsięwzięciach

Wspólne przedsięwzięcie jest to relacja umowna, na mocy której Grupa podejmuje działalność gospodarczą podlegającą wspólnej kontroli, a więc taką, w toku której strategiczne decyzje finansowe, operacyjne i polityczne wymagają jednogłośnego poparcia wszystkich stron sprawujących wspólnie kontrolę. Kiedy podmiot należący do Grupy podejmuje bezpośrednio działalność w ramach wspólnego przedsięwzięcia, udział Grupy we wspólnie kontrolowanych aktywach i zobowiązaniach ponoszonych wspólnie z pozostałymi współnikami przedsięwzięcia ujmowany jest w sprawozdaniu finansowym odpowiedniego podmiotu i klasyfikowany zgodnie ze swoim charakterem. Wspólne przedsięwzięcia związane z utworzeniem oddzielnego podmiotu, w którym udziały mają wszyscy współnicy, określa się mianem jednostek podlegających wspólnej kontroli. Grupa wykazuje udziały w takich jednostkach metodą praw własności.

W okresie objętym sprawozdaniem i na dzień bilansowy w Grupie wspólne przedsięwzięcia nie wystąpiły.

5.5.5 Połączenia jednostek gospodarczych

Połączenia jednostek i wyodrębnionych części działalności co do zasady rozlicza się metodą nabycia zgodnie z MSSF 3 opisaną w nocie 5.5.2.

Połączenie jednostek znajdujących się pod wspólną kontrolą

W przypadku połączeń obejmujących jednostki znajdujące się pod wspólną kontrolą, wobec braku uregulowań w MSSF 3 co do sposobów rozliczenia tego rodzaju transakcji, Grupa określa swoją politykę rachunkowości w taki sposób, który pozwala na rzetelne przedstawienie sytuacji majątkowej i finansowej Grupy.

Przez jednostkę znajdującą się pod wspólną kontrolą rozumiany jest podmiot, w którym kontrolę w rozumieniu MSR 27 (do dnia 31 grudnia 2013 r.) i MSSF 10 (od 1 stycznia 2014 r.) – bezpośrednio lub pośrednio – posiada jednostka dominująca sprawująca kontrolę nad Jednostką dominującą Grupy Adiuvo Investments.

Grupa jako jednostki znajdujące się pod wspólną kontrolą traktuje jednostki zależne od Orenore Sp. z o.o., znajdujące się pod jej kontrolą nie wcześniej niż od dnia przejęcia kontroli nad Jednostką dominującą przez Orenore.

W przypadku połączeń z jednostkami znajdującymi się pod wspólną kontrolą Grupa rozlicza takie połączenie poprzez zsumowanie poszczególnych pozycji odpowiednich aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów połączonych spółek poniesionych od dnia przejęcia kontroli przez Grupę nad jednostką, z którą nastąpiło połączenie, według stanu na dzień połączenia, po uprzednim doprowadzeniu ich wartości do jednolitych metod wyceny i dokonaniu wyłączeń.

W przypadku połączenia w sensie prawnym wyłączeniu podlega wartość kapitału zakładowego spółki, której majątek został przeniesiony na inną spółkę, lub spółek, które w wyniku połączenia zostały wykreślone z rejestru. Po dokonaniu tego wyłączenia odpowiednie pozycje kapitału własnego spółki, na którą przechodzi majątek połączonych spółek lub nowo powstałej spółki koryguje się o różnicę pomiędzy sumą aktywów i pasywów.

Wyłączeniu podlegają również:

- wzajemne należności i zobowiązania oraz inne rozrachunki o podobnym charakterze łączących się spółek; a także
- przychody i koszty operacji gospodarczych dokonywanych w danym roku obrotowym przed połączeniem między łączącymi się spółkami;
- zyski lub straty operacji gospodarczych dokonanych przed połączeniem między łączącymi się spółkami, zawarte w wartościach podlegających łączeniu aktywów i pasywów, przy czym w przypadku nieistotnego wpływu braku tych wyłączeń nie dokonuje się ich.

W przypadku połączenia pomiędzy spółkami Grupy (połączenie prawne) uznaje się, że faktyczne połączenie miało miejsce w dniu przejęcia kontroli przez Grupę nad tymi spółkami.

5.5.6 Przeliczenie pozycji wyrażonych w walutach obcych

Transakcje wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji lub kursu określonego w towarzyszącym danej transakcji kontrakcie terminowym typu „forward”.

Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu odpowiednio obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według kosztu historycznego wyrażonego w walucie obcej są wykazywane po kursie historycznym z dnia transakcji. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według wartości godziwej wyrażonej w walucie obcej są przeliczane po kursie z dnia dokonania wyceny do wartości godziwej.

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

w PLN	Kurs na dzień 31.12.2019	Kurs na dzień 31.12.2018	Kurs średni w	Kurs średni w
			okresie 01.01.2019 - 31.12.2019	okresie 01.01.2018 - 31.12.2018
EUR	4,2585	4,3000	4,3018	4,2617
USD	3,7977	3,7597	3,8440	3,6117
GBP	4,9971	4,7895	4,9106	4,8168
ILS	1,0982	1,0008	1,0825	1,0048

Sprawozdania finansowe jednostek zagranicznych przeliczane są na walutę polską w następujący sposób:

- odpowiednie pozycje bilansowe po średnim kursie, ustalonym przez Narodowy Bank Polski na dzień bilansowy;
- odpowiednie pozycje rachunku zysków i strat, sprawozdania z całkowitych dochodów po kursie stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski w trakcie roku obrotowego. Różnice kursowe powstałe w wyniku takiego przeliczenia są ujmowane jako odrębny składnik innych całkowitych dochodów, a ich skumulowana wartość jest prezentowana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako odrębny składnik kapitałów własnych. W momencie zbycia podmiotu zagranicznego, zakumulowane odroczone różnice kursowe ujęte w kapitale własnym, dotyczące danego podmiotu zagranicznego, są ujmowane w rachunku zysków i strat.

W przypadku, gdy jednostka zagraniczna weszła w skład Grupy w trakcie okresu sprawozdawczego objętego sprawozdaniem skonsolidowanym odpowiednie pozycje jej rachunku zysków i strat i sprawozdania z całkowitych dochodów przelicza się na walutę polską po kursie stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski w okresie od dnia wejścia w skład Grupy do dnia bilansowego.

Walutą funkcjonalną zagranicznych jednostek zależnych jest nowy izraelski szekel („ILS”), dolar amerykański („USD”) oraz funt brytyjski („GBP”). Walutą funkcjonalną jednostki stowarzyszonej JPIF CV z siedzibą w Holandii jest polski złoty („PLN”).

5.5.7 Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe to środki trwałe:

- które są utrzymywane przez Grupę w celu wykorzystywania ich w procesie produkcyjnym, przy dostawach towarów i świadczeniu usług lub w celach administracyjnych, którym towarzyszy oczekiwanie, iż będą wykorzystywane przez czas dłuższy niż jeden rok,
- w stosunku, do których istnieje prawdopodobieństwo, iż Grupa uzyska w przyszłości korzyści ekonomiczne związane ze składnikiem majątkowym oraz
- których wartość można określić w sposób wiarygodny.

Najistotniejsze rzeczowe aktywa trwałe Grupy Kapitałowej stanowią urządzenia techniczne i wyposażenie biura.

Na dzień początkowego ujęcia rzeczowe aktywa trwałe wycenia się w cenie nabycia/koszcie wytworzenia.

Cenę nabycia/koszt wytworzenia powiększają koszty finansowania zewnętrznego zaciągniętego na nabycie lub wytworzenie dostosowywanego składnika rzeczowych aktywów trwałych. Na moment początkowego ujęcia, w cenie nabycia/koszcie wytworzenia środków trwałych ujmowane są przewidywane koszty ich demontażu, usunięcia i przywrócenia do stanu pierwotnego miejsca, w którym dany składnik aktywów się znajduje, których obowiązek poniesienia powstaje w chwili instalacji składnika aktywów lub jego używania dla celów innych niż produkcja zapasów.

Na koniec okresu sprawozdawczego rzeczowe aktywa trwałe wycenia się w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonych o skumulowane odpisy amortyzacyjne i skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (szczegółowo opisane w notcie 5.5.12).

Późniejsze nakłady ponoszone na składnik rzeczowych aktywów trwałych (np. w celu zwiększenia przydatności składnika, zamiany części lub jego odnowienia) uwzględnia się w wartości bilansowej danego środka trwałego tylko wówczas, gdy jest prawdopodobne, że z tytułu tych nakładów nastąpi wpływ korzyści ekonomicznych do Grupy, zaś wysokość nakładów można wiarygodnie wycenić. Wszelkie pozostałe wydatki na naprawę i konserwację odnoszone są do wyniku w okresie, w którym zostały poniesione.

Odpisów amortyzacyjnych od środków trwałych (z wyłączeniem gruntów) Grupa dokonuje, z uwzględnieniem trybu konsumowania korzyści ekonomicznych z danego składnika rzeczowych aktywów trwałych metodą amortyzacji liniowej, dla składników, które są wykorzystywane w procesie produkcji w równomiernym stopniu w całym okresie ich użytkowania.

Dla poszczególnych grup środków trwałych przyjęto okresy użytkowania, oszacowane na podstawie szacowanego okresu użytkowania danego składnika aktywów, w następujących przedziałach:

- urządzenia techniczne: 3-7 lat i 2 miesiące,
- wyposażenie: 3-10 lat,
- inne środki trwałe: 5-10 lat.

Środki trwałe finansowane dotacjami amortyzowane są przez okres obowiązywania umowy o dotację.

Ponadto corocznie Grupa dokonuje regularnych przeglądów rzeczowych aktywów trwałych pod kątem adekwatności stosowanych okresów użytkowania, wartości końcowej i metod amortyzacji do bieżących warunków prowadzenia działalności.

Amortyzację rozpoczyna się, gdy środek trwały jest dostępny do użytkowania. Amortyzacji zaprzestaje się na wcześniejszą z dat, gdy środek trwały zostaje zaklasyfikowany jako przeznaczony do sprzedaży (lub zawarty w grupie do zbycia, która jest zaklasyfikowana jako przeznaczona do sprzedaży) zgodnie z MSSF 5 Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży i działalność zaniechana, lub zostaje usunięty z ewidencji bilansowej na skutek likwidacji, sprzedaży bądź wycofania z użytkowania.

Poszczególne istotne części składowe środka trwałego (istotne komponenty), których okres użytkowania różni się od okresu użytkowania całego środka trwałego oraz których cena nabycia/koszt wytworzenia jest istotny w porównaniu z ceną nabycia/kosztami wytworzenia całego składnika rzeczowych aktywów trwałych, amortyzowane są odrębnie, przy zastosowaniu stawek amortyzacyjnych odzwierciedlających przewidywany okres ich użytkowania.

W wartości bilansowej środka trwałego ujmuje się koszty regularnych, znaczących przeglądów, w tym koszty przeglądów certyfikacyjnych, których przeprowadzenie jest niezbędne.

Specjalistyczne części zamienne oraz sprzęt awaryjny o istotnej wartości początkowej, których wykorzystania oczekuje się przez czas dłuższy niż jeden rok ujmuje się jako rzeczowe aktywa trwałe. Pozostałe części zamienne oraz wyposażenie związane z serwisem o nieistotnej wartości wykazuje się jako zapasy i ujmuje w wyniku w momencie ich wykorzystania.

Środek trwały usuwa się z ewidencji bilansowej, gdy zostaje zbyty, zlikwidowany lub gdy nie oczekuje się dalszych korzyści ekonomicznych z jego użytkowania lub zbycia.

Inwestycje rozpoczęte dotyczą środków trwałych będących w toku budowy lub montażu i są wykazywane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia. Środki trwałe w budowie nie podlegają amortyzacji do czasu zakończenia budowy i przekazania środka trwałego do używania.

5.5.8 Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego bezpośrednio związane z nabyciem lub wytworzeniem składników majątku wymagających znacznego okresu w celu doprowadzenia ich do użytkowania są kapitalizowane jako część kosztu nabycia lub wytworzenia do momentu, w którym aktywa te są gotowe do użytkowania lub sprzedaży. Na koszty finansowania zewnętrznego składają się odsetki oraz zyski lub straty z tytułu różnic kursowych do wysokości odpowiadającej korekcie kosztu odsetek.

Pozostałe koszty finansowania zewnętrznego ujmowane są w wyniku w momencie ich poniesienia.

5.5.9 Nieruchomości inwestycyjne

Za nieruchomości inwestycyjne uznaje się nieruchomości, które Grupa traktuje jako źródło przychodów z czynszów lub utrzymuje w posiadaniu ze względu na przyrost ich wartości, względnie obie te korzyści łącznie.

Nieruchomości inwestycyjne wyceniane są na moment początkowego ujęcia w cenę nabycia lub koszcie wytworzenia. W wycenie uwzględnia się koszty przeprowadzenia transakcji.

Na koniec kolejnych okresów sprawozdawczych kończących rok obrotowy nieruchomości inwestycyjne wyceniane są w wartości godziwej. Zysk lub strata wynikająca ze zmiany wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnej wpływa na zysk lub stratę netto w okresie, w którym zmiana nastąpiła.

Nieruchomość inwestycyjna zostaje usunięta ze sprawozdania z sytuacji finansowej w momencie jej zbycia lub w przypadku trwałego wycofania z użytkowania, jeżeli nie oczekuje się uzyskania w przyszłości żadnych korzyści wynikających z jej zbycia.

W okresie objętym sprawozdaniem i na dzień bilansowy w Grupie nie wystąpiły nieruchomości inwestycyjne.

5.5.10 Leasing i prawo wieczystego użytkowania gruntu

Umowy leasingu finansowego, które przenoszą na Grupę zasadniczo całe ryzyko i wszystkie pożytki wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, są ujmowane w bilansie na dzień rozpoczęcia leasingu według niższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej środka trwałego stanowiącego przedmiot leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych. Opłaty leasingowe są rozdzielane pomiędzy koszty finansowe i zmniejszenie salda zobowiązania z tytułu leasingu w sposób

umożliwiający uzyskanie stałej stopy odsetek od pozostałego do spłaty zobowiązania. Koszty finansowe są ujmowane bezpośrednio w ciężar wyniku.

Środki trwałe użytkowane na mocy umów leasingu finansowego są amortyzowane przez krótszy z dwóch okresów: szacowany okres użytkowania środka trwałego lub okres leasingu.

Umowy leasingowe, zgodnie, z którymi leasingodawca zachowuje zasadniczo całe ryzyko i wszystkie korzyści wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, zaliczane są do umów leasingu operacyjnego. Opłaty leasingowe z tytułu leasingu operacyjnego ujmowane są jako koszty w wyniku metodą liniową przez okres trwania leasingu.

Jeżeli umową leasingu objęty jest zarówno grunt, jak i budynki, jednostka odrębnie klasyfikuje każdy z tych elementów jako leasing finansowy lub operacyjny. Ustalając, czy grunt należy zaklasyfikować do leasingu operacyjnego lub finansowego, uwzględnia się fakt, iż grunt ma zwykle nieograniczony ekonomiczny okres użytkowania.

Prawo wieczystego użytkowania gruntu otrzymane przez spółki Grupy nieodpłatnie na podstawie decyzji administracyjnej jest wyłączone z aktywów. W przypadku nabycia takich praw na rynku wtórnym ujmowane są jako środki trwałe i amortyzowane w przewidywanym okresie ich użytkowania.

W okresie objętym sprawozdaniem i na dzień bilansowy w Grupie nie zawierano umów leasingu i nie wykorzystywano gruntów na podstawie prawa wieczystego użytkowania.

5.5.11 Wartości niematerialne

Za wartości niematerialne uznaje się możliwe do zidentyfikowania niepieniężne składniki aktywów, nieposiadające postaci fizycznej, tj.:

- wartość firmy,
- koszty prac rozwojowych, w tym również niezakończonych,
- oprogramowanie komputerowe,
- nabyte koncesje, patenty, licencje,
- inne wartości niematerialne,
- pozostałe wartości niematerialne nieoddane do użytkowania (w budowie).

Wartości niematerialne nabyte w oddzielnej transakcji początkowo wycenia się w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. Cena nabycia wartości niematerialnych nabytych w transakcji połączenia jednostek gospodarczych jest równa ich wartości godziwej na dzień połączenia. Nakłady poniesione na wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie, z wyjątkiem aktywowanych nakładów poniesionych na prace rozwojowe, nie są aktywowane i są ujmowane w kosztach okresu, w którym zostały poniesione.

Na koniec okresu sprawozdawczego wartości niematerialne wycenia się w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonych o skumulowane odpisy amortyzacyjne i o skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (szczegółowo opisane w notce 5.5.12).

Odpisów amortyzacyjnych od wartości niematerialnych (za wyjątkiem wartości firmy oraz wartości niematerialnych nieoddanych do użytkowania) dokonuje się metodą liniową, przez okres przewidywanego użytkowania, który dla poszczególnych grup wartości niematerialnych wynosi:

- koszty prac rozwojowych oraz know-how: zakładany okres nie krótszy niż 10 lat,
- inne wartości niematerialne: 3 lata.

Amortyzację rozpoczyna się, gdy składnik wartości niematerialnych jest dostępny do użytkowania. Amortyzacji zaprzestaje się na wcześniejszą z dat, gdy dany składnik wartości niematerialnych zostaje zaklasyfikowany jako przeznaczony do sprzedaży (lub zawarty w grupie do zbycia, która jest zaklasyfikowana jako przeznaczona do sprzedaży) zgodnie z MSSF 5 Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży i działalność zaniechana, lub zostaje usunięty z ewidencji bilansowej na skutek likwidacji, sprzedaży bądź wycofania z użytkowania.

Grupa ustala, czy okres użytkowania wartości niematerialnych jest ograniczony czy nieokreślony. Wartości niematerialne o ograniczonym okresie użytkowania są amortyzowane przez okres użytkowania oraz poddawane testom na utratę wartości każdorazowo, gdy istnieją przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Okres i metoda amortyzacji wartości niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania są weryfikowane przynajmniej na koniec każdego r. obrotowego. Zmiany w oczekiwanym okresie użytkowania lub oczekiwanym sposobie konsumowania korzyści ekonomicznych pochodzących z danego składnika aktywów są ujmowane poprzez zmianę odpowiednio okresu lub metody amortyzacji, i traktowane jak zmiany wartości szacunkowych. Odpis amortyzacyjny składników wartości niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania ujmuje się w rachunku zysków i strat w ciężar tej kategorii kosztów, która odpowiada funkcji danego składnika wartości niematerialnych.

Wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania oraz te, które nie zostały oddane do użytkowania są corocznie poddawane weryfikacji pod kątem ewentualnej utraty wartości, w odniesieniu do poszczególnych aktywów lub na poziomie ośrodka wypracowującego środki pieniężne. W przypadku pozostałych wartości niematerialnych ocenia się co roku, czy wystąpiły przesłanki, które mogą świadczyć o utracie ich wartości.

Zyski lub straty wynikające z usunięcia wartości niematerialnych z bilansu są wyceniane według różnicy pomiędzy wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danego składnika aktywów i są ujmowane w rachunku zysków i strat w momencie jego wyksięgowania.

Wartość firmy

Wartość firmy z tytułu przejęcia jednostki gospodarczej jest początkowo ujmowana według ceny nabycia stanowiącej nadwyżkę wartości godziwej przekazanej zapłaty (w tym również wcześniej posiadanych udziałów w przejmowanej jednostce) oraz udziałów niedających kontroli nad wartością godziwą netto możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych jednostki. Po początkowym ujęciu, wartość firmy jest wykazywana według ceny nabycia pomniejszonej o wszelkie skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Test na utratę wartości przeprowadza się raz na rok lub częściej, jeśli występują przesłanki wskazujące na utratę wartości firmy. Wartość firmy nie podlega amortyzacji.

Na dzień przejęcia nabyta wartość firmy jest alokowana do każdego z ośrodków wypracowujących środki pieniężne, które mogą skorzystać z synergii połączenia. Utrata wartości ustalana jest poprzez oszacowanie odzyskiwalnej wartości ośrodka wypracowującego środki pieniężne, którego dotyczy dana wartość firmy. W przypadku, gdy odzyskiwalna wartość ośrodka wypracowującego środki pieniężne jest niższa niż wartość bilansowa, ujęty zostaje odpis z tytułu utraty wartości. Strata z tytułu utraty wartości nie podlega odwróceniu w następnym okresie. W przypadku, gdy wartość firmy stanowi część ośrodka wypracowującego środki pieniężne i dokonana zostanie sprzedaż części działalności w ramach tego ośrodka, przy ustalaniu zysków lub strat ze sprzedaży takiej działalności wartość firmy związana ze sprzedaną działalnością zostaje włączona do jej wartości bilansowej. W takich okolicznościach sprzedana wartość firmy jest ustalana na podstawie względnej wartości sprzedanej działalności i wartości zachowanej części ośrodka wypracowującego środki pieniężne.

Koszty prac rozwojowych

Koszty prac badawczych są odpisywane do rachunku zysków i strat w momencie poniesienia.

Nakłady poniesione na prace rozwojowe wykonane w ramach danego przedsięwzięcia są przenoszone na kolejny okres, jeżeli można uznać, że zostaną one w przyszłości odzyskane. Po początkowym ujęciu nakładów na prace rozwojowe, stosuje się model kosztu historycznego wymagający, aby składniki aktywów były ujmowane według cen nabycia pomniejszonych o skumulowaną amortyzację i skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wszelkie nakłady przeniesione na kolejny okres są amortyzowane przez przewidywany okres uzyskiwania przychodów ze sprzedaży z danego przedsięwzięcia. Koszty prac rozwojowych są poddawane ocenie pod kątem ewentualnej utraty wartości corocznie – jeśli składnik aktywów nie został jeszcze oddany do użytkowania, lub częściej – gdy w ciągu okresu sprawozdawczego pojawi się przesłanka utraty wartości wskazująca na to, że ich wartość bilansowa może nie być możliwa do odzyskania.

Grupa oczekuje, że korzyści ekonomiczne uzyskiwane z realizacji prac rozwojowych będą uzyskiwane w okresie co najmniej 10 lat. Przewidywany okres amortyzacji wynika przede wszystkim z długości trwania ochrony własności intelektualnej dla wynalazków. Patenty przyznawane są na okres dwudziestu lat z możliwością przedłużenia o kolejnych 5 lat. Okres uzyskiwania korzyści ekonomicznych został obliczony na podstawie krzywej sigmoidalnej. W Grupie przyjęto jako najbardziej prawdopodobny model komercjalizacji polegający na rozwoju wynalazku poprzez prowadzenie prac badawczych, a następnie rozwojowych i doprowadzanie wynalazku do pierwszych przepływów pieniężnych lub rejestracji dla urzędów medycznych oraz produktów nutraceutycznych. Okres rozwoju urządzeń medycznych oraz produktów nutraceutycznych prowadzący do w/w etapu to okres od 24 do 48 miesięcy.

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

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

Po tym okresie zazwyczaj sprzedawane są prawa do patentu, a dany podmiot otrzymuje wpływy od partnera strategicznego z tytułu opłat licencyjnych oraz inne wpływy z zakończenia poszczególnych etapów projektu (kamieni milowych).

W praktyce, partner strategiczny, który realizuje proces komercjalizacji produktu, najczęściej dokonuje opłat o charakterze royalties przez okres trwania ochrony własności intelektualnej. Korzyści ekonomiczne uzyskiwane przez dany podmiot są więc rozłożone w czasie, co uzasadnia przyjęcie ww. okresu amortyzacji prac rozwojowych.

5.5.12 Utrata wartości aktywów niefinansowych

Wartość firmy oraz inne wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania podlegają obowiązkowym corocznym testom na utratę wartości.

Pozostałe aktywa niefinansowe testuje się na utratę wartości, ilekroć jakieś zdarzenia lub zmiany okoliczności wskazują na ryzyko niezrealizowania ich wartości bilansowej. Do podstawowych zewnętrznych przesłanek świadczących o możliwości zaistnienia utraty wartości aktywów dla spółek Grupy notowanych na aktywnych rynkach zalicza się występowanie w dłuższym okresie wyższej wartości bilansowej posiadanych przez nie aktywów netto w stosunku do wartości ich rynkowej kapitalizacji. Ponadto do najistotniejszych przesłanek zalicza się wystąpienie niekorzystnych zmian o charakterze technologicznym, rynkowym i gospodarczym w otoczeniu, w którym spółki Grupy prowadzą działalność, w tym na rynkach, na które przeznaczone są wyroby przez nie produkowane, a także wzrost rynkowych stóp procentowych i premii za ryzyko uwzględnianych w kalkulacji stóp dyskontowych wykorzystywanych do wyliczania wartości użytkowej aktywów poszczególnych spółek Grupy. Czynniki wewnętrzne uwzględniane przy ocenie wystąpienia utraty wartości posiadanych aktywów to przede wszystkim znaczny spadek rzeczywistych przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej przyjętych w budżecie, zaś w stosunku do pojedynczych składników aktywów ich fizyczne uszkodzenie, utrata przydatności oraz generowanie niższych korzyści ekonomicznych od wydatków poniesionych na ich nabycie bądź wytworzenie, jeżeli składnik aktywów samodzielnie generuje przepływy pieniężne.

Stratę z tytułu utraty wartości ujmuje się w wysokości kwoty, o jaką wartość bilansowa danego składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne przewyższa jego wartość odzyskiwalną. Wartość odzyskiwalna to wyższa z dwóch kwot: wartość godziwa pomniejszona o koszty doprowadzenia do sprzedaży i wartość użytkowa. Dla potrzeb analizy pod kątem utraty wartości aktywa grupuje się na najniższym poziomie, na jakim generują przepływy pieniężne niezależnie od innych aktywów (ośrodki wypracowujące środki pieniężne). Dla celów przeprowadzenia testów na utratę wartości ośrodek wypracowujący środki pieniężne ustala się każdorazowo.

Jeżeli przeprowadzony test na utratę wartości wykaże, iż wartość odzyskiwalna (tj. wyższa z dwóch kwot: wartość godziwa pomniejszona o koszty zbycia i wartość użytkowa) danego składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne jest niższa od wartości bilansowej, dokonuje się odpisu aktualizującego w wysokości różnicy między wartością odzyskiwalną, a wartością bilansową składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne. Odpis z tytułu utraty wartości w pierwszej kolejności przypisuje się do wartości firmy, jeżeli występuje, pozostałą kwotę odpisu alokuje się do poszczególnych aktywów wchodzących w skład ośrodka wypracowującego środki pieniężne proporcjonalnie do udziału wartości bilansowej poszczególnych aktywów w wartości bilansowej całego ośrodka, przy czym w wyniku alokacji odpisu wartość bilansowa składnika aktywów nie może być niższa od najwyższej z trzech kwot: wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia, wartości użytkowej i zera.

Odpis z tytułu utraty wartości ujmuje się w ciężar rachunku zysków i strat.

Niefinansowe aktywa trwałe, inne niż wartość firmy, dla których w okresach wcześniejszych dokonano odpisu z tytułu utraty wartości testuje się na koniec każdego okresu sprawozdawczego, jeśli wystąpiły przesłanki, pod kątem możliwości odwrócenia wcześniej dokonanego odpisu.

5.5.13 Instrumenty finansowe

Instrumenty finansowe

Instrumentem finansowym jest każda umowa, która powoduje powstanie aktywa finansowego u jednej strony i zobowiązania finansowego lub instrumentu kapitałowego u drugiej strony.

Grupa kwalifikuje aktywa finansowe do jednej z kategorii:

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

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

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

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

Grupa klasyfikuje instrumenty kapitałowe, tj. akcje i udziały w jednostkach pozostałych, do kategorii instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody.

Grupa kwalifikuje zobowiązania finansowe do jednej z kategorii:

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

Wycena aktywów finansowych według zamortyzowanego kosztu

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

nieprzekazywane do faktoringu, nie podlegają dyskontowaniu i są wyceniane w wartości nominalnej. W przypadku należności z datą zapadalności powyżej 12 miesięcy podlegają one dyskontowaniu z zastosowaniem krańcowej stopy finansowania.

Wycena aktywów finansowych według wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody

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

Wycena zobowiązań finansowych według zamortyzowanego kosztu

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

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

Utrata wartości aktywów finansowych

MSSF 9 wprowadza nowe podejście do szacowania utraty wartości aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu. Model utraty wartości bazuje na kalkulacji strat oczekiwanych w odróżnieniu od stosowanego modelu wynikającego z MSR 39, który bazował na koncepcji strat poniesionych. Najistotniejszą pozycją aktywów finansowych w sprawozdaniu finansowym Spółki, która podlega nowym zasadom kalkulacji oczekiwanych strat kredytowych są obligacje, pozostałe aktywa finansowe oraz należności handlowe z tytułu dostaw i usług. Ponadto, ten model stosuje się również do aktywów powstałych z realizacji umów z odbiorcami (innymi niż należności z tytułu dostaw i usług) – tzw. aktywów kontraktowych (ang. contract assets).

Spółka stosuje następujące modele wyznaczania odpisów z tytułu utraty wartości:

- model ogólny (podstawowy),
- model uproszczony dla należności z tytułu dostaw i usług (podmioty trzecie).

Model ogólny jest stosowany przez Grupę dla aktywów finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu – innych, niż należności z tytułu dostaw i usług od podmiotów niepowiązanych.

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

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

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

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

Spółka uwzględnia informacje dotyczące przyszłości w stosowanych parametrach modelu szacowania strat oczekiwanych poprzez kalkulację parametrów prawdopodobieństwa niewypłacalności w oparciu o bieżące kwotowania rynkowe. W przypadku podmiotów powiązanych Spółka dokonuje szacunku ryzyka danego dłużnika, uzależnionego od stanu prowadzonych przez dany podmiot działań i oceny ich wpływu na przyszłe przepływy pieniężne związane z danym instrumentem finansowym.

Grupa uwzględnia informacje dotyczące przyszłości w stosowanych parametrach modelu szacowania strat oczekiwanych, poprzez zarządcy szacunek prawdopodobieństwa niewypłacalności (od 10% dla niskiego ryzyka do 100% dla ryzyka wysokiego). Oczekiwana strata kredytowa w zakresie należności z tytułu dostaw i usług jest kalkulowana w momencie ujęcia należności w sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz jest aktualizowana na każdy kolejny dzień kończący okres sprawozdawczy, w zależności od szacunku ryzyka nieściągalności należności opartego na historycznych danych.

Ze względu na krótką historię i brak wiarygodnych danych historycznych Grupa w szacunkach uwzględnia ocenę ryzyka kredytowego i poziom ew. zabezpieczeń spłaty należności.

Pozostałe zobowiązania finansowe

Grupa klasyfikuje do tej kategorii zobowiązania finansowe inne niż zobowiązania wyceniane w wartości godziwej przez zysk lub stratę.

Instrumenty zabezpieczające

Instrumenty pochodne wyznaczone i spełniające wymogi stosowania zasad rachunkowości zabezpieczeń są zaliczane do odrębnej kategorii o nazwie Instrumenty zabezpieczające. Grupa prezentuje jako Instrumenty zabezpieczające całą wartość godziwą instrumentów wyznaczonych do tej kategorii i spełniających kryteria stosowania rachunkowości.

W okresie objętym sprawozdaniem i na dzień bilansowy w Grupie nie korzystano z instrumentów z tej kategorii.

Początkowe ujęcie oraz wyłączenie instrumentów finansowych z ksiąg rachunkowych

Transakcje zakupu i sprzedaży inwestycji, w tym standaryzowane transakcje kupna lub sprzedaży aktywów finansowych, ujmuje się na dzień przeprowadzenia (zawarcia) transakcji początkowo według wartości godziwej powiększonej o koszty transakcyjne, z wyjątkiem aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez zysk lub stratę, które początkowo ujmowane są w wartości godziwej. Inwestycje wyłącza się z ksiąg rachunkowych, gdy prawa do uzyskiwania przepływów pieniężnych z ich tytułu wygasły lub prawa te zostały przeniesione i dokonano przeniesienia zasadniczo całego ryzyka i wszystkich pożytków z tytułu ich własności. W przypadku braku przeniesienia zasadniczo całego ryzyka i wszystkich pożytków z tytułu posiadania składnika aktywów, inwestycje wyłącza się z ksiąg rachunkowych z chwilą utraty kontroli przez Grupę nad danym składnikiem aktywów.

Wycena instrumentów finansowych na koniec okresu sprawozdawczego**Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez zysk lub stratę, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży oraz instrumenty zabezpieczające**

Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez zysk lub stratę, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży oraz instrumenty zabezpieczające wycenia się po początkowym ujęciu w wartości godziwej. Dla aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, które nie mają ustalonego terminu wymagalności i nie jest możliwe ustalenie ich wartości godziwej, wyceny dokonuje się w cenie nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości.

Zyski i straty na składniku aktywów finansowych zaliczonym do wycenianych w wartości godziwej przez zysk lub stratę wykazuje się w zysku lub stracie w okresie, w którym powstały.

Zyski i straty na składniku aktywów finansowych zaliczonym do dostępnych do sprzedaży ujmuje się w innych całkowitych dochodach, za wyjątkiem odpisów z tytułu utraty wartości oraz tych zysków i strat z tytułu różnic kursowych, które powstają dla aktywów pieniężnych oraz zysków i strat z tytułu odsetek, które byłyby rozpoznane przy wycenie tych pozycji według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, które to ujmuje się w zysku lub stracie. W momencie usunięcia z ksiąg rachunkowych składnika aktywów zaliczonego do dostępnych do sprzedaży, łączne dotychczasowe zyski i straty uprzednio ujęte w innych całkowitych dochodach przenosi się do zysku lub straty jako korektę wynikającą z przeklasyfikowania.

Rozchodu jednakowych inwestycji o różnych cenach nabycia dokonuje się przy wykorzystaniu metody FIFO.

Pożyczki i należności oraz inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności

Pożyczki i należności oraz inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności wycenia się w wysokości zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

Pozostałe zobowiązania finansowe

Po początkowym ujęciu, Grupa dokonuje wyceny wszystkich zobowiązań finansowych, poza zaklasyfikowanymi do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez zysk lub stratę, w wysokości zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej, za wyjątkiem:

- zobowiązań finansowych, które powstają wtedy, kiedy transfer aktywów finansowych nie kwalifikuje się do zaprzestania ujmowania (wyłączenia z ksiąg rachunkowych),
- umów gwarancji finansowych, które wycenia w wyższej z dwóch kwot: wartości ustalonej zgodnie z zasadami opisanymi w nacie 5.5.21 Rezerwy lub wartości początkowo ujętej, pomniejszonej o skumulowaną amortyzację ustaloną zgodnie z MSR 18 Przychody.

Wartość godziwa instrumentów finansowych

Wartość godziwa składnika aktywów lub zobowiązania stanowi cena, możliwa do uzyskania przy sprzedaży składnika aktywów lub do zapłacenia za przeniesienie zobowiązania (cena wyjścia) w transakcji przeprowadzonej na zwykłych warunkach między uczestnikami rynku na dzień wyceny. O ile nie istnieją przesłanki wskazujące na fakt, że instrument finansowy nie został nabyty po cenie stanowiącej jego wartość godziwą uznaje się, że wartość godziwą na dzień początkowego ujęcia stanowi cena nabycia danego instrumentu lub – w przypadku zobowiązań finansowych - cena sprzedaży danego instrumentu.

Na koniec okresu sprawozdawczego wartość godziwą instrumentów finansowych, dla których istnieje aktywny rynek ustala się na podstawie najbardziej reprezentatywnej ceny pochodzącej z tego rynku na dzień wyceny.

Jeżeli rynek na dany składnik aktywów lub zobowiązań finansowych nie jest aktywny (a także w odniesieniu do nienotowanych papierów wartościowych), Grupa ustala wartość godziwą stosując odpowiednie techniki wyceny opierające się na maksymalnym wykorzystaniu odpowiednich obserwowalnych danych wejściowych i minimalnym wykorzystaniu nieobserwowalnych danych wejściowych. Obejmują one wykorzystanie cen z ostatnio przeprowadzonych transakcji na normalnych zasadach rynkowych, porównanie do innych instrumentów, które są w swojej istocie identyczne, analizę zdyskontowanych przepływów pieniężnych, modele wyceny opcji oraz inne techniki/modeli wyceny powszechnie stosowane na rynku, dostosowane do konkretnej specyfiki i parametrów wycenianego instrumentu finansowego oraz sytuacji wystawcy (emitenta).

W przypadku instrumentów pochodnych oszacowana wartość godziwa odpowiada kwocie możliwej do uzyskania lub koniecznej do zapłaty w celu zamknięcia pozycji otwartych na koniec okresu sprawozdawczego. Dla transakcji, dla których jest to możliwe, wyceny dokonuje się w oparciu o notowania rynkowe.

Wartość godziwa nienotowanych dłużnych papierów wartościowych ustalana jest jako wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych, zdyskontowana bieżącą stopą procentową.

Utrata wartości aktywów finansowych

Na koniec każdego okresu sprawozdawczego dokonuje się oceny, czy występują obiektywne dowody na to, że składnik aktywów finansowych lub grupa aktywów finansowych utraciły wartość. Do istotnych obiektywnych przesłanek (dowodów) zalicza się przede wszystkim: poważne problemy finansowe dłużnika, wystąpienie na drogę sądową przeciwko dłużnikowi, wystąpienie istotnej niekorzystnej zmiany w środowisku ekonomicznym, prawnym lub rynkowym wystawcy instrumentu finansowego, utrzymujący się znaczący lub przedłużający się spadek wartości godziwej instrumentu kapitałowego poniżej poziomu kosztu. Jeżeli takie dowody występują w przypadku aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, łączne dotychczasowe straty ujęte w innych całkowitych dochodach – ustalone jako różnica pomiędzy ceną nabycia, a aktualną wartością godziwą, pomniejszone o straty z tytułu utraty wartości ujęte wcześniej w zysku lub stracie – wyłącza się z innych całkowitych dochodów i przenosi do zysku lub straty jako korektę wynikającą z przeklasyfikowania. Straty z tytułu utraty wartości ujęte w zysku lub stracie a dotyczące instrumentów kapitałowych podlegają odwróceniu w korespondencji z innymi całkowitymi dochodami. Odwrócenie straty z tytułu utraty wartości dłużnych instrumentów finansowych ujemne się w zysku lub stracie, jeżeli w kolejnych okresach, po ujęciu odpisu, wartość godziwa tych instrumentów finansowych wzrosła w wyniku zdarzeń występujących po momencie ujęcia odpisu.

Jeżeli występują dowody wskazujące na możliwość wystąpienia utraty wartości pożyczek i należności lub inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności wycenianych w wysokości zamortyzowanego kosztu, kwota odpisu jest ustalana jako różnica pomiędzy wartością bilansową aktywów, a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych pierwotną efektywną stopą procentową dla tych aktywów (tj. efektywną stopą procentową wyliczoną na moment początkowego ujęcia dla aktywów opartych na stałej stopie procentowej oraz efektywną stopą procentową ustaloną na moment ostatniego przeszacowania dla aktywów opartych na zmiennej stopie procentowej). Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości ujemne się w zysku lub stracie.

Należności i pożyczki wyceniane w zamortyzowanym koszcie, poddawane są na koniec każdego okresu sprawozdawczego indywidualnym testom pod kątem wystąpienia przesłanek wskazujących na utratę wartości.

Należności, dla których indywidualnie nie ujęto odpisu, a którym można przypisać prawdopodobieństwo utraty wartości ze względu na specyfikę ryzyka kredytowego (związanego np. z rodzajem działalności lub strukturą odbiorców) poddawane są takim testom jako portfel aktywów. Odwrócenie odpisu ujemne się, jeżeli w kolejnych okresach utrata wartości ulega zmniejszeniu i zmniejszenie to może być przypisane do zdarzeń występujących po momencie ujęcia odpisu. Odwrócenie odpisu ujemne się w zysku lub stracie.

Rachunkowość zabezpieczeń

Zabezpieczanie, dla celów rachunkowości, polega na proporcjonalnym kompensowaniu między sobą wyników uzyskiwanych na skutek zmian wartości godziwej lub zmian przepływów środków pieniężnych wynikających z instrumentu zabezpieczającego i pozycji zabezpieczanej.

Aktywa finansowe niebędące pochodnym instrumentem finansowym lub zobowiązania finansowe niebędące pochodnym instrumentem finansowym mogą być wyznaczone jako instrument zabezpieczający jedynie dla zabezpieczenia ryzyka walutowego.

Grupa nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

Wbudowane instrumenty pochodne

Wbudowane instrumenty pochodne są oddzielane od umów i traktowane jak instrumenty pochodne, jeżeli wszystkie z następujących warunków są spełnione:

- charakter ekonomiczny i ryzyko wbudowanego instrumentu nie są ściśle związane z ekonomicznym charakterem i ryzykiem umowy, w którą dany instrument jest wbudowany;
- samodzielny instrument z identycznymi warunkami realizacji jak instrument wbudowany spełniałby definicję instrumentu pochodnego;
- instrument hybrydowy (złożony) nie jest wykazywany w wartości godziwej, a zmiany jego wartości godziwej nie są odnoszone do rachunku zysków i strat.

Wbudowane instrumenty pochodne są wykazywane w podobny sposób jak samodzielne instrumenty pochodne, które nie są uznane za instrumenty zabezpieczające. Zakres, w którym zgodnie z MSR 39 cechy ekonomiczne i ryzyko właściwe dla wbudowanego instrumentu pochodnego w walucie obcej są ściśle powiązane z cechami ekonomicznymi i ryzykiem właściwym dla umowy zasadniczej (głównego kontraktu) obejmuje również sytuacje, gdy waluta umowy zasadniczej jest walutą zwyczajową dla kontraktów zakupu lub sprzedaży pozycji niefinansowych na rynku dla danej transakcji.

Grupa nie korzystała z instrumentów pochodnych w okresie objętym sprawozdaniem finansowym.

5.5.14 Zapasy

Do zapasów Grupa zalicza:

- materiały,
- półfabrykaty i produkcję w toku,
- wyroby gotowe,

- towary.

Grupa dokonuje wyceny zapasów w następujący sposób:

Przychód składników zapasów wycenia się dla:

- materiałów i towarów – według cen nabycia,
- wyrobów gotowych i półfabrykatów – na poziomie rzeczywistych kosztów wytworzenia,
- produkcji w toku – na podstawie rzeczywistych kosztów wytworzenia.

Zapasy są wyceniane według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia/kosztu wytworzenia i możliwej do uzyskania ceny sprzedaży netto.

Rozchód składników zapasów wycenia się dla:

- materiałów i towarów – według metody FIFO,
- wyrobów gotowych i półfabrykatów, produkcji w toku – na podstawie rzeczywistego kosztu wytworzenia.

Zapas wycenia się dla:

- materiałów i towarów – według metody FIFO tak jak dla rozchodu,
- wyrobów gotowych, półfabrykatów, produkcji w toku – na podstawie rzeczywistego kosztu wytworzenia.

Na koniec okresu sprawozdawczego zapasy wyceniane są według przyjętych powyżej zasad, jednakże na poziomie nie wyższym od ceny sprzedaży netto możliwej do uzyskania. Wartość netto możliwa do uzyskania to szacowana cena sprzedaży dokonywanej w normalnym toku działalności, pomniejszona o szacowane koszty wykończenia i koszty niezbędne do doprowadzenia sprzedaży do skutku.

Na cenę nabycia lub koszt wytworzenia zapasów składają się wszystkie koszty zakupu; koszty przetworzenia oraz inne koszty poniesione w trakcie doprowadzenia zapasów do ich aktualnego miejsca i stanu. Koszty zakupu zapasów składają się z ceny zakupu, ceł importowych i pozostałych podatków (inne niż te możliwe do odzyskania w okresie późniejszym przez jednostkę od urzędów skarbowych) oraz kosztów transportu, załadunku, wyładunku oraz innych kosztów dających się bezpośrednio przyporządkować do pozyskania wyrobów, materiałów i usług. Przy określaniu kosztów zakupu odejmuje się opusty, rabaty handlowe i inne podobne pozycje.

Zapasy są wykazywane w wartości netto (pomniejszonej o odpisy aktualizujące). Odpisy aktualizujące wartość zapasów tworzy się w związku z utratą ich wartości, celem doprowadzenia wartości zapasów do poziomu wartości netto możliwej do odzyskania. Odpisy aktualizujące ujmowane są w rachunku zysków i strat w pozycji pozostałe koszty operacyjne. Natomiast odwrócenie odpisu aktualizującego wartość zapasów ujmowane jest jako zmniejszenie ww. pozycji kosztów. Wartość odpisu pomniejsza wartość bilansową zapasów objętych odpisem aktualizującym.

5.5.15 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Za należności Grupa uznaje:

- należności z tytułu dostaw i usług – należności powstałe w wyniku prowadzenia podstawowej działalności operacyjnej Grupy, oraz
- pozostałe należności, w tym:
 - pożyczki udzielone,
 - inne należności finansowe – to jest należności spełniające definicję aktywów finansowych,
 - inne należności niefinansowe, w tym m. in. zaliczki na dostawy oraz na środki trwałe w budowie, wartości niematerialne; należności od pracowników, jeżeli ich rozliczenie nastąpi w innej formie niż przekazanie środków pieniężnych, a także należności budżetowe,
 - rozliczenia międzyokresowe czynne.

Należności z tytułu dostaw i usług ujmuje się początkowo w wartości godziwej. Po początkowym ujęciu należności te wycenia się w wysokości zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości, przy czym należności z tytułu dostaw i usług z datą zapadalności poniżej 12 miesięcy od dnia powstania nie podlegają dyskontowaniu.

Odpisu z tytułu utraty wartości należności dokonuje się, gdy istnieją obiektywne dowody na to, że Grupa nie będzie w stanie otrzymać należnych kwot. Kwotę odpisu aktualizującego stanowi różnica pomiędzy wartością bilansową danego składnika aktywów, a wartością bieżącą szacowanych przyszłych przepływów pieniężnych, zdyskontowanych efektywną stopą procentową. Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości ujmowany jest w ciężar zysku lub straty jako pozostałe koszty operacyjne.

Należności niestanowiące aktywów finansowych ujmuje się początkowo w wartości nominalnej i wycenia na dzień kończący okres sprawozdawczy w kwocie wymaganej zapłaty.

Należności o terminie wymagalności powyżej 12 miesięcy od dnia kończącego okres sprawozdawczy kwalifikuje się do aktywów długoterminowych. Do aktywów krótkoterminowych zaliczane są należności o terminie wymagalności do 12 miesięcy od dnia kończącego okres sprawozdawczy.

5.5.16 Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

Środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe wykazane w bilansie obejmują środki pieniężne w banku i w kasie oraz lokaty krótkoterminowe o pierwotnym okresie zapadalności nieprzekraczającym trzech miesięcy.

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

5.5.17 Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia

Aktywa trwałe (lub grupy do zbycia) klasyfikuje się jako przeznaczone do sprzedaży, jeżeli ich wartość bilansowa będzie odzyskana raczej poprzez transakcje sprzedaży niż poprzez kontynuowanie użytkowania, pod warunkiem, iż są dostępne do natychmiastowej sprzedaży w obecnym stanie, z zachowaniem warunków, które są zwyczajowo stosowane przy sprzedaży tych aktywów (lub grup do zbycia) oraz ich sprzedaż jest wysoce uprawdopodobniona.

Bezpośrednio przed początkową kwalifikacją składnika aktywów (lub grupy do zbycia) jako przeznaczonego do sprzedaży, dokonuje się wyceny tych aktywów, tj. ustala się ich wartość bilansową zgodnie z przepisami właściwych standardów. Rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne podlegają amortyzacji do dnia reklasyfikacji, a w przypadku wystąpienia przesłanek wskazujących na możliwość wystąpienia utraty wartości, zostaje przeprowadzony test na utratę wartości i w konsekwencji ujęty odpis, zgodnie z MSR 36 „Utrata wartości aktywów”.

Aktywa trwałe (lub grupy do zbycia), których wartość została ustalona w sposób jak wyżej podlegają przekwalifikowaniu na aktywa przeznaczone do sprzedaży. Na moment przekwalifikowania aktywa te wycenia się według niższej z dwóch wartości: wartości bilansowej lub wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia. Różnica z wyceny do wartości godziwej ujmowana jest w pozostałych kosztach operacyjnych. W momencie późniejszej wyceny, ewentualne odwrócenie wartości godziwej ujmuje się w pozostałych przychodach operacyjnych.

W przypadku gdy jednostka nie spełnia już kryteriów kwalifikacji składnika aktywów jako przeznaczonego do sprzedaży, składnik aktywów, który ujmuje się w tej pozycji bilansowej, z której był uprzednio przekwalifikowany i wycenia się go w kwocie niższej z dwóch:

- wartości bilansowej z dnia poprzedzającego klasyfikację składnika aktywów jako przeznaczonego do sprzedaży, skorygowanej o amortyzację lub aktualizację wyceny, która zostałaby ujęta, gdyby składnik aktywów nie został zaklasyfikowany jako przeznaczony do sprzedaży lub
- wartości odzyskiwalnej z dnia podjęcia decyzji o jego niesprzedawaniu.

Na dzień bilansowy nie wystąpiły aktywa trwałe przeznaczone do zbycia.

5.5.18 Kapitał własny

Kapitały własne ujmuje się w księgach rachunkowych z podziałem na jego rodzaje i według zasad określonych przepisami prawa i postanowieniami Statutu Spółki.

Kapitał zakładowy wykazywany jest w wysokości wykazywanej w statucie i Krajowym Rejestrze Sądowym, przy czym opłacony, ale niezarejestrowany kapitał wykazuje się w odrębnej pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej. Zadeklarowane, lecz niewniesione wkłady kapitałowe ujmuje się jako należne wkłady na poczet kapitału. Akcje własne oraz należne wpłaty na poczet kapitału akcyjnego pomniejszają wartość kapitału własnego Spółki.

Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej – kapitał ten stanowią nadwyżki osiągnięte przy emisji, pomniejszone o koszty poniesione w związku z emisją akcji.

Zyski zatrzymane stanowią: kapitał zapasowy oraz kapitały rezerwowe tworzone z zysku za kolejne lata, niepodzielony zysk lub niepokryta strata z lat ubiegłych (skumulowane zyski/straty z lat ubiegłych), wynik finansowy bieżącego roku obrotowego.

W kapitałach własnych ujmowane są również różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych, efekt wyceny programu motywacyjnego zgodnie z MSSF 2 oraz udział w innych dochodach całkowitych jednostek stowarzyszonych.

Na dzień bilansowy w Grupie nie wystąpiły inne pozycje kapitałów, w tym: zyski/straty aktuarialne, efekt rachunkowości zabezpieczeń.

5.5.19 Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne

W momencie początkowego ujęcia, wszystkie kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne są ujmowane według ceny nabycia odpowiadającej wartości godziwej otrzymanych środków pieniężnych, pomniejszonej o koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki.

Po początkowym ujęciu oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne są następnie wyceniane według zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej. Przy ustalaniu zamortyzowanego kosztu uwzględnia się koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki oraz dyskonta lub premie uzyskane przy rozliczeniu zobowiązania.

Zyski i straty są ujmowane w rachunku zysków i strat z chwilą usunięcia zobowiązania z bilansu, a także w wyniku naliczania odpisu.

5.5.20 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Zobowiązania stanowią obecny, wynikający z przeszłych zdarzeń obowiązek, którego wypełnienie, według oczekiwań, spowoduje wypływ środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne.

Zobowiązania finansowe inne niż zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy wycenia się na dzień bilansowy według zamortyzowanego kosztu (tj. zdyskontowane przy użyciu efektywnej stopy procentowej). W przypadku zobowiązań krótkoterminowych o terminie płatności do jednego roku wycena ta odpowiada kwocie wymagającej zapłaty.

Zobowiązania niezaliczone do zobowiązań finansowych wycenia się w kwocie wymagającej zapłaty.

5.5.21 Rezerwy

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Grupie ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych, i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu korzyści ekonomicznych oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. Jeżeli Grupa spodziewa się, że koszty objęte rezerwą zostaną zwrócone, na przykład na mocy umowy ubezpieczenia, wówczas zwrot ten jest ujmowany jako odrębny składnik aktywów, ale tylko wtedy, gdy jest rzeczą praktycznie pewną, że zwrot ten rzeczywiście nastąpi. Koszty dotyczące danej rezerwy są wykazane w rachunku zysków i strat po pomniejszeniu o wszelkie zwroty. W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wielkość rezerwy jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ewentualnego ryzyka związanego z danym zobowiązaniem. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie rezerwy w związku z upływem czasu jest ujmowane jako koszty finansowe.

5.5.22 Zobowiązania i aktywa warunkowe

Zobowiązanie warunkowe jest:

- możliwym obowiązkiem, który powstaje na skutek zdarzeń przeszłych, a istnienie tego obowiązku zostanie potwierdzone dopiero w momencie wystąpienia lub nie wystąpienia jednego lub większej ilości niepewnych przyszłych zdarzeń, które nie w pełni podlegają kontroli jednostki, lub
- obecnym obowiązkiem, który powstaje na skutek zdarzeń przeszłych, ale nie jest ujmowany w sprawozdaniu, ponieważ:
 - nie jest prawdopodobne, aby konieczne było wydatkowanie środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne w celu wypełnienia obowiązku lub
 - kwoty obowiązku (zobowiązania) nie można wycenić wystarczająco wiarygodnie.

Do zobowiązań warunkowych zalicza się m.in.:

- gwarancje i poręczenia oraz weksle na rzecz osób trzecich, wynikające z umów,
- zobowiązania z tytułu odszkodowań za szkody powstałe w wyniku działalności gospodarczej, od spraw pozostających w postępowaniu,
- inne zobowiązania warunkowe wynikające z zawartych umów.

Jako aktywa warunkowe Grupa wykazuje kwoty wynikające z przeszłych zdarzeń, w odniesieniu do których jest prawdopodobne że w przyszłości skutkować będą wpływem do Grupy środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne, w przypadku wystąpienia lub nie wystąpienia niepewnych przyszłych zdarzeń, które nie w pełni podlegają kontroli Grupy. Do aktywów warunkowych Grupa zalicza m.in. dochodzone roszczenia, kwoty otrzymanych gwarancji czy należności wekslowe.

5.5.23 Świadczenia pracownicze

Odprawy emerytalne

Zgodnie z obowiązującymi spółki Grupy przepisami dotyczącymi wynagradzania, pracownikom zatrudnionym w Polsce przysługuje odprawa emerytalna. Zgodnie z przepisami dotyczącymi wynagradzania, pracownikom zatrudnionym w Wielkiej Brytanii i USA nie przysługują podobne świadczenia.

Grupa nie wydziela aktywów, które w przyszłości służyłyby uregulowaniu zobowiązań z tytułu odpraw emerytalnych. Spółka tworzy rezerwę na przyszłe zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych w celu przyporządkowania kosztów do okresów, których dotyczą.

Wartość przyszłych zobowiązań spółek Grupy z tytułu odpraw emerytalnych wyliczana jest z wykorzystaniem metod aktuarialnych przy zastosowaniu metody nagromadzonych przyszłych świadczeń z uwzględnieniem prognozowanego wzrostu wynagrodzenia stanowiącego podstawę wymiaru przyszłych świadczeń, założonej stopie dyskonta, prawdopodobieństwie dożycia przez pracownika wieku emerytalnego (prawdopodobieństwo osiągnięcia uprawnień do jednorazowej odprawy emerytalnej), pod warunkiem pozostania w stosunku pracy z obecnym pracodawcą.

Wysokość rezerwy aktualizowana jest raz w roku - na koniec danego roku obrotowego. Korekta zwiększająca lub zmniejszająca wysokość rezerwy odnoszona jest w koszty działalności operacyjnej (Wynagrodzenia).

Wykorzystanie tego typu rezerw powoduje zmniejszenie rezerwy (nie jest dopuszczalne bieżące obciążenie kosztów działalności kwotami wypłaconych świadczeń z jednoczesną korektą rezerwy na koniec okresu). Rozwiązanie powyższej rezerwy koryguje (zmniejsza) koszty świadczeń pracowniczych.

Świadczenie związane z ustaniem stosunku pracy

W przypadku rozwiązania stosunku pracy pracownikom spółek Grupy i przysługują świadczenia przewidziane przez obowiązujące w Polsce przepisy prawa pracy, między innymi ekwiwalent z tytułu niewykorzystanego urlopu wypoczynkowego oraz odszkodowania z tytułu zobowiązania do powstrzymania się od prowadzenia działalności konkurencyjnej wobec pracodawcy. Wysokość rezerwy na ekwiwalent z tytułu niewykorzystanych urlopów aktualizowana jest na ostatni dzień roku obrotowego oraz na ostatni dzień półrocza danego roku obrotowego. Rezerwy na pozostałe świadczenia związane z ustaniem stosunku pracy tworzone są w momencie ustania stosunku pracy.

Inne świadczenia - świadczenia pracownicze w Izraelu (dotyczy Biovo Technologies Ltd.)

Zgodnie z prawem izraelskim spółka Biovo Technologies Ltd. zobligowana jest to dokonywania płatności składek emerytalnych oraz składek związanych z przyszłymi świadczeniami dla zwalnianych pracowników lub pracowników w inny sposób kończący stosunek pracy ze spółką. Spółki izraelskie dokonują płatności obydwu rodzajów składek na rzecz funduszy lub planów ubezpieczeniowych, które zabezpieczają prawa emerytalne oraz prawa związane z innymi świadczeniami. Opłacone składki używane są w przypadku konieczności zaspokojenia świadczeń pracowniczych.

Zobowiązanie spółki dotyczące odpraw dla pracowników obliczane jest na podstawie zasad uregulowanych w izraelskiej ustawie dotyczącej odpraw (Israeli Severance Pay Law). Kalkulacja ta oparta jest o ostatnie wynagrodzenie pracownika pomnożone przez liczbę lat, jaką pracownik przepracował na datę bilansową. Pracownicy mają prawo do odprawy w wysokości jednomiesięcznego wynagrodzenia za każdy rok przepracowany w spółce. Spółka reguluje powyższe zobowiązanie odprowadzając, co miesiąc składki do odpowiedniego funduszu bądź planu ubezpieczeniowego.

Niektórzy z pracowników zatrudnionych w Izraelu mogą podlegać uregulowaniom wynikającym z paragrafu 14 izraelskiej ustawy dotyczącej odpraw (Israeli Severance Compensation Law). Zgodnie z tym paragrafem, składka z tytułu odpraw wynosi 8,33% miesięcznego wynagrodzenia pracownika. Wykorzystanie uregulowań paragrafu 14 ustawy zwalnia spółkę z przyszłych płatności na rzecz pracownika. Z tego względu, w przypadku wykorzystania powyższych uregulowań, spółka nie rozpoznaje zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

5.5.24 Płatności w formie akcji

Płatności w formie akcji rozliczane w instrumentach kapitałowych na rzecz pracowników i innych osób świadczących podobne usługi wycenia się w wartości godziwej instrumentów kapitałowych na dzień ich przyznania.

Wartość godziwą płatności w formie akcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych określoną w dniu ich przyznania odnosi się w koszty metodą liniową w okresie nabywania uprawnień, na podstawie oszacowań Grupy co do instrumentów kapitałowych, do których ostatecznie nabędzie prawa. Na każdy dzień bilansowy Grupa weryfikuje oszacowania dotyczące liczby instrumentów kapitałowych przewidywanych do przyznania. Ewentualny wpływ weryfikacji pierwotnych oszacowań ujmuje się w rachunku zysków i strat przez pozostały okres przyznania, z odpowiednią korektą w rezerwie na świadczenia pracownicze rozliczane w instrumentach kapitałowych.

Transakcje z innymi stronami dotyczące płatności realizowanych w formie akcji i rozliczanych w postaci instrumentów finansowych wycenia się w wartości godziwej otrzymanych towarów lub usług poza przypadkami, w których wartości tej nie da się wiarygodnie wycenić. W takiej sytuacji podstawą wyceny jest wartość godziwa przyznanych instrumentów kapitałowych wyceniona na dzień otrzymania przez jednostkę towarów lub usług od kontrahenta. W przypadku płatności regulowanych akcjami rozliczanych w postaci środków pieniężnych ujmuje się zobowiązanie o wartości proporcjonalnej do udziału w wartości otrzymanych towarów lub usług. Zobowiązanie to ujmuje się w bieżącej wartości godziwej ustalonej na każdy dzień bilansowy.

5.5.25 Przychody i koszty

Przychody

Grupa stosuje MSSF 15 *Przychody z umów z klientami* do wszystkich umów z klientami, z wyjątkiem umów leasingowych objętych zakresem MSSF 16 *Leasing*, instrumentów finansowych i innych praw lub zobowiązań umownych objętych zakresem MSSF 9 *Instrumenty finansowe*, MSSF 10 *Skonsolidowane sprawozdania finansowe*, MSSF 11 *Wspólne ustalenia umowne*, MSR 27 *Jednostkowe sprawozdania finansowe* i MSR 28 *Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach*.

Podstawową zasadą MSSF 15 jest ujmowanie przychodów w momencie transferu dóbr i usług do klienta czyli, w wartości odzwierciedlającej cenę oczekiwaną przez Grupę, w zamian za przekazanie tych dóbr i usług. Przekazanie składnika aktywów następuje w momencie, gdy klient uzyskuje kontrolę nad tym składnikiem aktywów.

Zasady te są stosowane przy wykorzystaniu modelu pięciu kroków:

1. zidentyfikowano umowę z klientem,
2. zidentyfikowano zobowiązania do wykonania świadczenia w ramach umowy z klientem,
3. określono cenę transakcji,
4. dokonano alokacji ceny transakcji do poszczególnych zobowiązań do wykonania świadczenia,
5. ujęto przychody w momencie realizacji zobowiązania wynikającego z umowy.

Dla każdego zobowiązania do wykonania świadczenia Grupa ustala w momencie zawarcia umowy, czy będzie spełniać zobowiązanie do wykonania świadczenia w miarę upływu czasu czy też spełni je w określonym momencie.

Grupa wyodrębnia następujące główne źródła przychodów ze sprzedaży:

1. Sprzedaż usług zarządzania/administracyjnych – rozpoznanie przychodu następuje na koniec okresu rozliczeniowego.
2. Sprzedaż towarów, materiałów lub produktów – rozpoznanie przychodu następuje w momencie, gdy klient uzyskuje kontrolę nad towarem, materiałem lub produktem z uwzględnieniem mających zastosowanie Incoterms

Aktywa z tytułu umowy

W ramach aktywów z tytułu umowy Grupa ujmuje prawa do wynagrodzenia w zamian za dobra lub usługi, które przekazała klientowi, jeżeli prawo to jest uzależnione od warunku innego niż upływ czasu (na przykład od przyszłych świadczeń jednostki). Grupa ocenia, czy nie nastąpiła utrata wartości składnika aktywów z tytułu umowy na takiej samej zasadzie jak w przypadku składnika aktywów finansowych zgodnie z MSSF 9.

Należności

W ramach należności Grupa ujmuje prawa do wynagrodzenia w zamian za dobra lub usługi, które przekazała klientowi, jeżeli prawo to jest bezwarunkowe (jedynym warunkiem wymagalności wynagrodzenia jest upływ określonego czasu). Grupa ujmuje należność zgodnie z MSSF 9. W momencie początkowego ujęcia należności z tytułu umowy wszelkie różnice pomiędzy wyceną należności zgodnie z MSSF 9 a odpowiadającą jej wcześniej ujętą kwotą przychodów Grupa ujmuje jako koszt (strata z tytułu utraty wartości).

Zobowiązania z tytułu umowy

W ramach zobowiązań z tytułu umowy Grupa ujmuje otrzymane lub należne od klienta wynagrodzenie, z którym wiąże się obowiązek przekazania klientowi dóbr lub usług.

Aktywa z tytułu prawa do zwrotu

W ramach aktywów z tytułu prawa do zwrotu Grupa ujmuje prawo do odzyskania produktów od klientów po wywiązaniu się ze zobowiązania do zwrotu zapłaty.

Zobowiązanie do zwrotu wynagrodzenia

Grupa ujmuje zobowiązanie do zwrotu wynagrodzenia, jeżeli po jego otrzymaniu oczekuje, że zwróci jego część lub całość klientowi. Zobowiązanie do zwrotu wynagrodzenia wycenia się w kwocie otrzymanego wynagrodzenia (lub należności), do którego – zgodnie z oczekiwaniem jednostki – nie jest ona uprawniona (tj. w wysokości kwot nieujętych w cenie transakcyjnej). Zobowiązanie do zwrotu wynagrodzenia (oraz odpowiednia zmiana ceny transakcyjnej oraz wynikająca z niej zmiana zobowiązania z tytułu umowy) jest aktualizowane na koniec każdego okresu sprawozdawczego w związku ze zmianami okoliczności.

Odsetki

Przychody z tytułu odsetek są ujmowane sukcesywnie w miarę ich narastania (z uwzględnieniem metody efektywnej stopy procentowej, stanowiącej stopę dyskontującą przyszłe wpływy gotówkowe przez szacowany okres użytkowania instrumentów finansowych) w stosunku do wartości bilansowej netto danego składnika aktywów finansowych.

Dywidendy

Dywidendy są ujmowane w momencie ustalenia praw akcjonariuszy lub udziałowców do ich otrzymania.

Dotacje rządowe (Pomoc ze strony Państwa)

Grupa ujmuje dotacje rządowe w momencie zaistnienia uzasadnionej pewności, że dotacja zostanie uzyskana oraz że spełnione zostaną wszystkie związane z nią warunki. W celu ujęcia dotacji rządowej obydwa powyższe warunki muszą być spełnione łącznie.

Jeżeli dotacja dotyczy składnika aktywów, wówczas jej wartość godziwa jest ujmowana na koncie przychodów przyszłych okresów, a następnie stopniowo, drogą równych odpisów rocznych, odpisywana do rachunku zysków i strat przez szacowany okres użytkowania związanego z nią składnika aktywów.

Jeżeli dotacja dotyczy danej pozycji kosztowej, wówczas jest ona ujmowana jako przychód w sposób współmierny do kosztów, które dotacja ta ma w zamierzeniu kompensować.

Jeżeli dotacja jest formą rekompensaty za już poniesione koszty lub straty, lub została przyznana jednostce gospodarczej celem udzielenia jej natychmiastowego finansowego wsparcia, bez towarzyszących przyszłych kosztów, ujmuje się ją jako przychód w okresie, w którym stała się należna.

Rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne otrzymane w formie dotacji ujmuje się w wartości godziwej.

Koszty

Za koszty uznaje się uprawdopodobnione zmniejszenie w okresie sprawozdawczym korzyści ekonomicznych, o wiarygodnie określonej wartości, w formie zmniejszenia wartości aktywów albo zwiększenia wartości zobowiązań i rezerw, które doprowadzą do zmniejszenia kapitału własnego lub zwiększenia jego niedoboru w inny sposób niż wycofanie środków przez właścicieli.

Koszty ujmuje się w zysku lub stracie na podstawie bezpośredniego związku pomiędzy poniesionymi kosztami, a osiągnięciem konkretnych przychodów, tzn. stosując zasadę współmierności, poprzez rachunek rozliczeń międzyokresowych kosztów czynnych i biernych.

Rachunek kosztów prowadzony jest w układzie rodzajowym oraz w układzie miejsc powstawania kosztów. Za podstawowy układ sprawozdawczy kosztów ujętych w zysku lub stracie przyjmuje się wariant porównawczy. Ponadto, kosztami okresu sprawozdawczego, wpływającymi na zysk lub stratę okresu są:

- **pozostałe koszty operacyjne**, związane pośrednio z prowadzoną działalnością operacyjną, w tym:
 - koszty z wyceny i realizacji instrumentów pochodnych handlowych oraz koszty z tytułu realizacji i wyceny do wartości godziwej instrumentów pochodnych zabezpieczających w części nieefektywnej,
 - utworzone rezerwy na sprawy sporne, kary i odszkodowania i inne koszty pośrednio związane z działalnością operacyjną,
 - przekazane darowizny,
 - strata ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych oraz
- **koszty finansowe** związane z finansowaniem działalności Grupy, w tym w szczególności:
 - koszty oraz straty z inwestycji finansowych,
 - odsetki od kredytu bankowego w rachunku bieżącym,
 - odsetki od krótkoterminowych i długoterminowych pożyczek, kredytów, dłużnych instrumentów finansowych i innych źródeł finansowania, w tym odwracanie dyskonta od zobowiązań długoterminowych,
 - straty z tytułu różnic kursowych,
 - odpisy z tytułu utraty wartości aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności, aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, pożyczek i innych inwestycji,
 - koszty z realizacji oraz wyceny do wartości godziwej instrumentów pochodnych związanych z zobowiązaniami finansującymi działalność Grupy,
 - zmiany wysokości rezerw wynikające z przybliżania czasu wykonania zobowiązania (tzw. efekt odwracania dyskonta).

5.5.26 Podatek dochodowy

Podatek bieżący

Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego roku obrotowego. Zysk (strata) podatkowa różni się od księgowego zysku (straty) netto w związku z wyłączeniem przychodów niepodlegających opodatkowaniu i kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów. Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym w kraju rezydencji podatkowej każdej spółki wchodzącej w skład Grupy kapitałowej.

Podatek odroczony

Na potrzeby sprawozdawczości finansowej, rezerwa na podatek dochodowy jest tworzona metodą zobowiązań bilansowych w stosunku do wszystkich różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową aktywów i pasywów a ich wartością bilansową wykazaną w sprawozdaniu finansowym.

Rezerwa na podatek odroczony ujmowana jest w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych:

- z wyjątkiem sytuacji, gdy rezerwa na podatek odroczony powstaje w wyniku początkowego ujęcia wartości firmy lub początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek gospodarczych i w chwili jej zawierania nie mającej wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz
- w przypadku dodatnich różnic przejściowych wynikających z inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych i udziałów we wspólnych przedsięwzięciach – z wyjątkiem sytuacji, gdy terminy odwracania się różnic przejściowych podlegają kontroli inwestora i gdy prawdopodobne jest, iż w dającej się przewidzieć przyszłości różnice przejściowe nie ulegną odwróceniu.
- aktywa z tytułu podatku odroczonego ujmowane są w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych, jak również niewykorzystanych aktywów podatkowych i niewykorzystanych strat podatkowych przeniesionych na następne lata, w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli wykorzystać ww. różnice, aktywa i straty:
- z wyjątkiem sytuacji, gdy aktywa z tytułu odroczonego podatku dotyczące ujemnych różnic przejściowych powstają w wyniku początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek gospodarczych i w chwili jej zawierania nie mają wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz

- w przypadku ujemnych różnic przejściowych z tytułu inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych oraz udziałów we wspólnych przedsięwzięciach, składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku jest ujmowany w bilansie jedynie w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, iż w dającej się przewidzieć przyszłości ww. różnice przejściowe ulegną odwróceniu i osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na potrącenie ujemnych różnic przejściowych.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy na podatek odroczone wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana, przyjmując za podstawę stawki podatkowe (i przepisy podatkowe) obowiązujące na dzień bilansowy lub takie, których obowiązywanie w przyszłości jest pewne na dzień bilansowy.

Podatek dochodowy dotyczący pozycji ujmowanych bezpośrednio w kapitale własnym jest ujmowany w kapitale własnym, a nie w rachunku zysków i strat.

Podatek dochodowy w Izraelu (dotyczy Biovo Technologies Ltd)

W dniu 6 grudnia 2011 r. parlament izraelski przyjął ustawę reformującą prawo podatkowe (Law for Tax Burden Reform), która między innymi znosiła od 2012 r. progresywne stawki opodatkowania dla przedsiębiorstw. Zgodnie w powyższą ustawą stawka podatkowa na 2012 r. została ustalona na poziomie 25%. W dniu 29 lipca 2013 r. parlament izraelski przyjął kolejną ustawę (Change of National Priorities for Achieving the Budget Purposes for the Years 2013 and 2014), która podwyższyła stawkę podatkową dla przedsiębiorstw do 26,5% (od 2014 r.).

Po dniu bilansowym Biovo Technologies wystąpiło z wnioskiem o interpretację do urzędu skarbowego w Izraelu. Wniosek dotyczył klasyfikacji Biovo Technologies jako przedsiębiorstwa preferowanego (ang. „preferred enterprise”) w myśl Investment Encouragement Act z 1959 r. W przypadku wydania pozytywnej interpretacji, stawka podatkowa dla Biovo Technologies wynosić będzie 16%. Obniżona stawka będzie miała zastosowanie wsteczne od 2014 r.

Podatek dochodowy od dochodów przedsiębiorstw podlega rocznemu rozliczeniu. W trakcie roku podatkowego spółki odprowadzają miesięczne zaliczki ustalone w oparciu o przychody uzyskane do danego momentu. Zwrot nadpłaconego podatku następuje w ciągu 90 dni od złożenia rocznego rozliczenia podatkowego. Nie istnieje ograniczenie czasowe co do możliwości wykorzystania strat podatkowych.

Podatek dochodowy w USA (dotyczy Cambridge Chocolate Technologies Inc. oraz Snack Magic Brand Inc.)

Stawka podatkowa dla przedsiębiorstw wynosi od 15% do 35% podatku federalnego i 4,63% podatku stanowego. Straty podatkowe w Stanach Zjednoczonych są możliwe do rozliczenia w kolejnych dwudziestu latach podatkowych.

Podatek dochodowy w Wielkiej Brytanii (dotyczy Cambridge Chocolate Technologies Ltd. oraz Carocelle Cambridge Micelle Technologies Ltd.)

Stawka podatkowa dla przedsiębiorstw wynosi 20%. Straty podatkowe w Wielkiej Brytanii są możliwe do rozliczenia wyłącznie w kolejnym roku podatkowym.

5.5.27 Zysk netto na akcję

Zysk netto na akcję dla każdego okresu jest obliczony poprzez podzielenie zysku netto za dany okres przez średnią ważoną liczbę akcji w danym okresie sprawozdawczym.

Zysk rozwodniony przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres 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.

5.5.28 Prezentacja dochodów i kosztów okresu sprawozdawczego

Informacje o dochodach i kosztach oraz zyskach i stratach okresu sprawozdawczego Grupa prezentuje w rachunku zysków lub strat oraz w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

Rachunek zysków i strat za dany okres prezentuje zagregowane pozycje wszystkich dochodów i kosztów okresu, z wyłączeniem składników innych całkowitych dochodów. Za podstawowy układ sprawozdawczy kosztów w rachunku zysków i strat przyjmuje się wariant porównawczy. Wynik okresu w rachunku zysków i strat stanowi zysk lub strata netto za okres.

Sprawozdanie z całkowitych dochodów prezentuje zysk lub stratę netto za okres w jednej kwocie oraz składniki kwot innych całkowitych dochodów. W ramach składników innych całkowitych dochodów Grupa rozpoznaje te zyski i straty, które zgodnie z poszczególnymi standardami należy ujmować poza rachunkiem zysków i strat. Ponadto Grupa prezentuje składniki innych

całkowitych dochodów w podziale na dwie grupy, obejmujące rozdzielnie pozycje, które zgodnie z innymi MSSF zostaną przeklasyfikowane do rachunku zysków i strat po spełnieniu określonych warunków od pozycji, które nie zostaną do tego sprawozdania przeklasyfikowane.

W związku z powyższym w grupie pozycji, które zgodnie z innymi MSSF zostaną przeklasyfikowane do rachunku zysków i strat po spełnieniu określonych warunków ujmuje się:

- zyski i straty okresu dotyczące wyceny do wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży,
 - zyski i straty z aktualizacji wyceny do wartości godziwej instrumentów zabezpieczających przyszłe przepływy pieniężne w części efektywnej zabezpieczenia,
 - różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań jednostek zagranicznych,
- z uwzględnieniem efektu podatkowego.

W grupie pozycji, które nie zostaną przeklasyfikowane do rachunku zysków i strat ujmuje się zyski i straty aktuarialne, z uwzględnieniem efektu podatkowego.

Wynik okresu w sprawozdaniu z całkowitych dochodów stanowią łączne całkowite dochody za okres, będące sumą zysku lub straty netto oraz innych całkowitych dochodów.

5.5.29 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej prezentuje się metodą pośrednią.

5.5.30 Sprawozdawczość dotycząca segmentów

Sprawozdawczość dotycząca segmentów sprawozdawczych grupuje segmenty operacyjne na poziomie tych części składowych Grupy:

- które angażują się w działalność gospodarczą, z której mogą uzyskiwać przychody i ponosić koszty,
- których wyniki są regularnie przeglądane przez główny organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych w Grupie oraz wykorzystujący te wyniki przy decydowaniu o alokacji zasobów i przy ocenie wyników działalności segmentu,
- oraz w przypadku, których dostępne są oddzielne informacje finansowe.

Głównym organem podejmującym decyzje w zakresie alokacji zasobów oraz dokonującym oceny wyników działalności segmentów jest Zarząd Adiuvo Investments S.A. W wyniku analizy sposobu sprawowania nadzoru nad działalnością spółek zależnych oraz zarządzania Grupą, uwzględniając kryteria łączenia i progi ilościowe z MSSF 8, wydzielono segmenty sprawozdawcze, które szczegółowo zostały zaprezentowane w nocie 8.

5.5.31 Zarządzanie kapitałem

Grupa zarządza kapitałem w celu zachowania zdolności do kontynuowania działalności z uwzględnieniem realizacji planowanych inwestycji, tak aby mogła generować zwrot dla akcjonariuszy oraz przynosić korzyści pozostałym interesariuszom.

Grupa monitoruje kapitał poprzez analizę relacji pomiędzy kapitałem własnym i obcym z uwzględnieniem zapadalności zobowiązań i ich źródeł. Grupa korzysta z różnych źródeł finansowania – emitując akcje oraz obligacje zamienne na akcje, a także zaciągając pożyczki w jednostce dominującej wyższego szczebla i wreszcie korzystając z dotacji państwowych na finansowanie ponoszonych nakładów na prace badawcze i rozwojowe.

5.6 Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

5.6.1 Profesjonalny osąd

W przypadku, gdy dana transakcja nie jest uregulowana w żadnym standardzie bądź interpretacji, Zarząd Jednostki dominującej, kierując się subiektywną oceną, określa i stosuje polityki rachunkowości, które zapewnią, iż sprawozdanie finansowe będzie zawierać właściwe i wiarygodne informacje oraz będzie:

- prawidłowo, jasno i rzetelnie przedstawiać sytuację majątkową i finansową Grupy, wyniki jej działalności i przepływy pieniężne,
- odzwierciedlać treść ekonomiczną transakcji,
- obiektywne,
- sporządzone zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny,
- kompletne we wszystkich istotnych aspektach.

Subiektywna ocena dokonana na dzień 31 grudnia 2018 r. dotyczy: oceny kryterium przejścia ryzyk i korzyści na klienta przy ujęciu przychodów ze sprzedaży (nota 9), rozliczeń podatkowych (nota 10), zobowiązań warunkowych (nota 24), rozgraniczenia pomiędzy pracami badawczymi i rozwojowymi (nota 5.5.12), ujęcia transakcji połączeń pod wspólną kontrolą oraz spełniania przez nabyte jednostki definicji przedsięwzięcia zgodnie z MSSF 3 (nota 5.5.5), uznania jednostek za znajdujące się pod znaczącym wpływem Grupy (nota 2) oraz oceny sprawowania kontroli w jednostce zależnej Airway Medix (nota 2).

5.6.2 Niepewność szacunków

Sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego wymaga od Zarządu Jednostki dominującej dokonania szacunków, jako że wiele informacji zawartych w sprawozdaniu finansowym nie może zostać wycenione w sposób precyzyjny. Zarząd weryfikuje przyjęte szacunki w oparciu o zmiany czynników branych pod uwagę przy ich dokonywaniu, nowe informacje lub doświadczenia z przeszłości. Dlatego też szacunki dokonane na 31 grudnia 2019 r. mogą zostać w przyszłości zmienione.

Główne szacunki zostały opisane w następujących notach:

Nota		Rodzaj ujawnionej informacji
5.5.12, 13.2	Utrata wartości jednostek wypracowujących środki pieniężne oraz pojedynczych składników środków trwałych i wartości niematerialnych	Główne założenia przyjęte w celu ustalenia wartości odzyskiwalnej: przesłanki wskazujące na utratę wartości, modele, stopy dyskontowe, stopa wzrostu.
5.5.14, 10	Zapasy	Odpis aktualizujący do wartości możliwej do uzyskania.
10	Podatek dochodowy	Założenia przyjęte w celu rozpoznania aktywów z tytułu podatku odroczonego.
16	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	Odpis aktualizujący z tytułu ryzyka kredytowego i związanej z tym utraty wartości należności
19	Rezerwy	Ocena prawdopodobieństwa wpływu korzyści ekonomicznych
20	Świadczenia pracownicze	Stopy dyskontowe, inflacja, wzrost płac, oczekiwany przeciętny okres zatrudnienia, rotacja
5.5.7, 5.5.11	Okres ekonomicznej użyteczności środków trwałych oraz wartości niematerialnych	Okres ekonomicznej użyteczności oraz metodę amortyzacji aktywów weryfikuje się co najmniej na koniec każdego r. finansowego.

Nota 6 Korekty błędów oraz zmiany zasad rachunkowości

W okresie objętym niniejszym 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 Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

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

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

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Grupy obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko związane z płynnością, ryzyko walutowe oraz ryzyko kredytowe. Zarząd Jednostki dominującej weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka – zasady te zostały w skrócie omówione poniżej.

7.1 Ryzyko stopy procentowej

Grupa posiada zobowiązania z tytułu pożyczek, dla których odsetki liczone są na bazie stałej stopy procentowej, w związku z czym występuje ryzyko spadku rynkowych stóp procentowych poniżej stopy ustalonej w umowie. Ponadto, Grupa może lokować wolne środki pieniężne w inwestycje o zmiennej stopie co powoduje zmniejszenie zysków z inwestycji w sytuacji spadku stóp procentowych. Skonsolidowane wyniki Grupy mogą być również w pewnym stopniu uzależnione od poziomu stóp procentowych, jeżeli spółki zależne postanowią finansować część zapotrzebowania na kapitał obrotowy lub nakładów inwestycyjnych przy wykorzystaniu finansowania dłużnego. Każdy znaczący wzrost stóp procentowych może mieć negatywny

wpływ na stopę zwrotu inwestorów z kapitału.

Informacje o aktywach i zobowiązaniach narażonych na ryzyko stopy procentowej zostały przedstawione poniżej.

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

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

W poniższej tabeli przedstawiona została wartość bilansowa instrumentów finansowych Grupy narażonych na ryzyko stopy procentowej, w podziale na poszczególne kategorie wiekowe.

Stan na dzień 31.12.2019

	Do 1 roku	1-2 lata	> 2 lata	Ogółem
Kredyty i pożyczki o stałym oprocentowaniu	202	-	7 283	7 485
Razem	202	-	7 283	7 485

Stan na dzień 31.12.2018

	Do 1 roku	1-2 lata	> 2 lata	Ogółem
Kredyty i pożyczki o stałym oprocentowaniu	-	-	4 875	4 875
Razem	-	-	4 875	4 875

Oprocentowanie instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu jest aktualizowane w okresach poniżej jednego roku. Odsetki od instrumentów finansowych o stałym oprocentowaniu są stałe przez cały okres do upływu terminu zapadalności/wymagalności tych instrumentów.

Informacje o pożyczkach udzielonych jak również o oprocentowaniu pożyczek udzielonych i otrzymanych zaprezentowano w nocie 21. Informacje o ryzyku stopy procentowej dotyczącej środków pieniężnych zaprezentowano w nocie 17.

7.2 Ryzyko walutowe

Grupa jest narażona na ryzyko zmian kursów walutowych z uwagi na ponoszenie części kosztów działalności, w tym prac rozwojowych i badawczych, w walucie obcej. Ponadto, Grupa posiada pożyczki oraz depozyty w walucie obcej. Ryzyko walutowe wiąże się głównie ze zmianami poziomu kursu USD, GBP, EUR oraz ILS. Ekspozycja na ryzyko związane z innymi, niż wymienione, walutami nie jest istotna.

Ekspozycję Grupy na ryzyko walutowe prezentuje poniższa tabela:

Ekspozycja na ryzyko walutowe wg stanu na 31.12.2019	Wartość wyrażona w walucie				Po przeliczeniu
	USD	ILS	GBP	EUR	tys. PLN
Aktywa finansowe (+):	137	60	32	54	969
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe finansowe	135	-	32	9	704
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2	60	-	45	265
Zobowiązania finansowe (-):	-821	-3 650	-222	-33	-8 330
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	-704	-	-139	-	-3 339
Zobowiązania leasingowe	-	-2 426	-	-	-2 664
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe finansowe	-117	-1 224	-83	-33	-2 327
Ekspozycja na ryzyko walutowe razem	-684	-3590	-190	21	-7 361
Kursy walutowe na 31.12.2019	3,7977	1,0982	4,7895	4,2585	
Ekspozycja na ryzyko walutowe w przeliczeniu na tys. PLN	-2 598	-3 943	-910	89	

Ekspozycja na ryzyko walutowe wg stanu na 31.12.2018	Wartość wyrażona w walucie				Po przeliczeniu
	USD	ILS	GBP	EUR	tys. PLN
Aktywa finansowe (+):	90	179	185	42	1 584
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe finansowe	50	-	172	30	1 140
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	40	179	13	12	444
Zobowiązania finansowe (-):	-992	-	-211	-15	-4 804
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	-669	-	-127	-	-3 124
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe finansowe	-323	-	-84	-15	-1 680
Ekspozycja na ryzyko walutowe razem	-901	179	-26	27	-3 220
Kursy walutowe na 31.12.2018	3,7597	1,0008	4,7895	4,3	
Ekspozycja na ryzyko walutowe w przeliczeniu na tys. PLN	-3 389	179	-126	116	

Na dzień bilansowy, środki pieniężne w walucie wynosiły 265 tys. zł, co stanowiło 34% ogółu środków pieniężnych (odpowiednio na 31.12.2018: 444 tys. zł, 31%). Wartość należności handlowych i pozostałych finansowych w walucie wynosiła na 31.12.2019 r. 704 tys. zł, co stanowiło 34% należności finansowych ogółem (odpowiednio na 31.12.2018: 1 140 tys. zł, 34%). Wartość pożyczek udzielonych w walucie wynosiła na 31.12.2019 r. 0 zł co stanowiło 0% pożyczek udzielonych ogółem (odpowiednio na 31.12.2018: 0 tys. zł, 0%). Na dzień bilansowy, zobowiązania handlowe i pozostałe finansowe w walucie wynosiły 2 327 tys. zł, co stanowiło 39% ogółu zobowiązań handlowych i pozostałych (odpowiednio na 31.12.2018: 1 680 tys. zł, 29%). Natomiast zobowiązania z tytułu pożyczek w walucie wynosiły 3 339 tys. zł, co stanowiło 44% ogółu zobowiązań z tego tytułu (odpowiednio na 31.12.2018: 3 124 tys. zł, 42%).

Grupa zarządza ryzykiem walutowym stosując w miarę możliwości hedging naturalny.

Grupa dopuszcza stosowanie następujących rodzajów instrumentów:

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

Jednakże w okresie sprawozdawczym nie korzystała z takich instrumentów.

7.3 Inne ryzyko cenowe

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

7.4 Analiza wrażliwości na ryzyko rynkowe

Potencjalnie możliwe zmiany w zakresie ryzyka rynkowego Grupa oszacowała następująco:

- 5% zmiana kursu walutowego PLN/USD (wzrost lub spadek kursu),
- 5% zmiana kursu walutowego PLN/EUR (wzrost lub spadek kursu),
- 5% zmiana kursu walutowego PLN/GBP (wzrost lub spadek kursu),
- 5% zmiana kursu walutowego PLN/CHF (wzrost lub spadek kursu),
- 5% zmiana kursu walutowego PLN/ILS (wzrost lub spadek kursu).

Analiza wrażliwości przeprowadzona przez Grupę nie uwzględnia wpływu opodatkowania. Wpływ potencjalnie możliwych zmian na wynik finansowy i inne całkowite dochody Grupy na dzień bilansowy przedstawiają poniższa tabela:

	Stan na 31.12.2019		Stan na 31.12.2018	
	wzrost kursu +5%	spadek kursu -5%	wzrost kursu +5%	spadek kursu -5%
Ekspozycja na ryzyko walutowe				
Wpływ na wynik finansowy:				
ekspozycja netto w USD	-368	368	-169	169
ekspozycja netto w EUR	-130	130	-178	178
ekspozycja netto w GBP	4	-4	6	-6
ekspozycja netto w ILS	-46	46	-6	6
ekspozycja netto w ILS	-197	197	9	-9
Wpływ na inne dochody całkowite:				
ekspozycja netto w USD	-7	7	8	-8
ekspozycja netto w ILS	-7	7	8	-8
Razem wpływ na dochody całkowite	-375	375	-161	161

7.5 Ryzyko kredytowe

Grupa jest narażona na ryzyko kredytowe rozumiane jako ryzyko, że wierzyciele nie wywiążą się ze swoich zobowiązań i tym samym spowodują poniesienie strat przez Grupę. Maksymalne narażenie na ryzyko kredytowe na dzień bilansowy wynosi 2 302 tys. zł (31.12.2018: 4 930 tys. zł) i zostało oszacowane jako:

	31.12.2019	Struktura	31.12.2018	Struktura
Ekspozycja na ryzyko kredytowe				
Pożyczki udzielone	316	14%	77	2%
Należności z tytułu dostaw i usług	1 203	52%	3 398	69%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	783	34%	1 454	29%
Razem	2 302	100%	4 930	100%

Ryzyko kredytowe związane z depozytami bankowymi uznaje się za nieistotne, ponieważ Grupa zawarła transakcje z instrukcjami o ugruntowanej pozycji finansowej.

Rating banków, z których usług korzysta Grupa, przedstawia się następująco:

Środki pieniężne na rachunkach bankowych

Instytucja finansowa	Rating*	31.12.2019	Koncentracja	31.12.2018	Koncentracja
Bank A	Baa1/Prime-2	723	70%	1 011	70%
Bank B	A2/Prime-1	0	0%	0	0%
Bank C		0	18%	264	18%
Pozostałe		60	12%	179	12%
Razem ekspozycja na ryzyko kredytowe		783	100%	1 454	100%

* Według agencji Moody's – ocena długookresowa i krótkookresowa depozytów

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

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym Grupa ujęła w rachunku zysków i strat koszty w kwocie 85 tys. zł z tytułu odpisów aktualizujących należności z tytułu dostaw i usług (01.01-31.12.2018: 18 tys. zł) oraz koszty w kwocie 0 tys. zł z tytułu spisania wartości należności finansowych (01.01-31.12.2018: 8 tys. zł).

Wartość należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych finansowych na dzień bilansowy 2 052 tys. zł (31.12.2018: 3 224 tys. zł) w ocenie Grupy nie wiąże się z istotnym ryzykiem kredytowym. Należności przeterminowane w przedziale powyżej 31 dni, w przypadku których nie stwierdzono utraty wartości na dzień bilansowy, wynosiły 472 tys. zł (31.12.2018: 3 020 tys. zł).

7.6 Ryzyko związane z płynnością

Grupa jest narażona na ryzyko utraty płynności, rozumiane jako ryzyko utraty zdolności do regulowania zobowiązań w określonych terminach. Ryzyko wynika z potencjalnego ograniczenia dostępu do rynków finansowych, co może skutkować brakiem możliwości pozyskania nowego finansowania lub refinansowania swojego zadłużenia. W ocenie Zarządu Jednostki dominującej, znaczna wartość środków pieniężnych na dzień bilansowy (nota 17) oraz gotowość finansowania ze strony głównego akcjonariusza powodują, że ryzyko utraty płynności należy ocenić jako nieznaczne. Bieżąca działalność Spółki przebiega zgodnie z założonym planem i jest finansowana pożyczkami udzielanymi przez Dominującego Akcjonariusza. Zarząd Spółki rozważa przy tym możliwość pozyskania różnych form finansowania dłużnego z udziałem inwestorów zewnętrznych.

Analiza zobowiązań finansowych w przedziałach czasowych przedstawiona została poniżej. Przedstawione kwoty stanowią niezdyskontowane przepływy pieniężne, które stanowią maksymalną ekspozycję Grupy na ryzyko.

Stan na dzień 31.12.2019	Zobowiązania wymagalne w okresie					
	Suma zobowiązań	do 30 dni	od 31 do 60 dni	od 61 do 90 dni	od 91 do 365 dni	powyżej roku
Struktura wiekowa zobowiązań finansowych						
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne	6 042	2 443	257	327	2 600	415
Oprocentowane kredyty i pożyczki	7 485	-	-	-	202	7 283
Zobowiązania leasingowe	2 665	-	-	-	111	2 554
Razem	16 192	2 443	257	327	2 913	10 252

Struktura wiekowa zobowiązań finansowych	Zobowiązania wymagalne w okresie					
	Suma zobowiązań	do 30 dni	od 31 do 60 dni	od 61 do 90 dni	od 91 do 365 dni	powyżej roku
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne	5 883	1 981	592	862	1 883	565
Oprocentowane kredyty i pożyczki	4 875	-	-	-	-	4 875
Razem	10 758	1 981	592	862	1 883	5 440

Nota 8 Informacje dotyczące segmentów operacyjnych

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

	Za okres od 01.01.2019 do 31.12.2019					
	Urządzenia medyczne	Platforma nutraceutyczna	Projekty eksploracyjne	Pozostałe segmenty	Korekty konsolidacyjne	Ogółem
Przychody ze sprzedaży	294	1575	-	2 101	-2 192	1778
- w ramach segmentu	-	489	-	2 101	-2 192	398
- od klientów zewnętrznych	294	1 086	-	-	-	1 380
Koszty działalności operacyjnej	-2 167	-8 727	-283	-4 169	3 413	-11 933
Pozostała działalność operacyjna netto	396	-6 808	1	-369	120	-6 660
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-1 477	-13 960	-282	-2 437	1 341	-16 815
Przychody finansowe	3 662	115	-	7 728	-8 285	3 220
Koszty finansowe	-2 945	-3 682	-829	-3 760	8 736	-2 480
Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych	-1 168	-	-	-	-	-1 168
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-1 928	-17 527	-1 111	1 531	1 792	-17 243
Podatek dochodowy	-163	1 383	-	-1 003	-186	31
Zysk (strata) netto	-2 091	-16 144	-1 111	528	1 606	-17 212

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

W okresie objętym niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupa wypracowała przychody ze sprzedaży od klientów zewnętrznych w kwocie 1 778 tys. zł (01.01-31.12.2018: 2 794 tys. zł). Strukturę geograficzną przychodów ze sprzedaży Grupa prezentuje na podstawie kryterium siedziby spółek, które generują przychody ze sprzedaży.

Poniżej w tabelach zaprezentowano strukturę geograficzną oraz produktową przychodów ze sprzedaży Grupy:

Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
Polska	1 534	2 005
Wielka Brytania	151	300
USA	93	489
Razem	1 778	2 794

Struktura produktowa przychodów ze sprzedaży	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
Produkty i towary	1 746	2 794
Usługi	32	0
Razem	1 778	2 794

Stan na dzień 31.12.2019						
	Urządzenia medyczne	Platforma nutraceutyczna	Projekty eksploracyjne	Pozostałe segmenty	Korekty konsolidacyjne	Ogółem
Aktywa i zobowiązania						
Aktywa segmentu	71 092	26 658	70	146 587	-168 482	75 925
Zobowiązania segmentu	39 892	68 488	12 755	18 941	-110 866	29 210
Inne informacje						
Inwestycje wyceniane metodą własności	11 391	-	-	-	-	11 391
Nakłady inwestycyjne	6 364	-	-	5	-	6 369
Stan na dzień 31.12.2018						
	Urządzenia medyczne	Platforma nutraceutyczna	Projekty eksploracyjne	Pozostałe segmenty	Korekty konsolidacyjne	Ogółem
Aktywa i zobowiązania						
Aktywa segmentu	89 761	90 323	90	147 763	-245 185	82 752
Zobowiązania segmentu	35 357	116 535	11 666	32 106	-166 906	28 758
Inne informacje						
Inwestycje wyceniane metodą własności	9 058	-	-	-	-	9 058
Nakłady inwestycyjne	3 446	231	-	22	-	3 699

Aktywa trwałe Grupy znajdują się w całości na terytorium Polski, poza rzeczowymi aktywami trwałymi oraz wartościami niematerialnymi:

- o wartości 141 tys. zł (31.12.2018: 137 tys. zł), które zlokalizowane są w Izraelu,
- o wartości 19 tys. zł (31.12.2018: 47 tys. zł), które zlokalizowane są w USA,
- o wartości 0 tys. zł (31.12.2018: 0 tys. zł), które zlokalizowane są w Wielkiej Brytanii.

Nota 9 Przychody i koszty

Za okres od 01.01.2019 do 31.12.2019					
	Urządzenia medyczne	Żywność funkcjonalna	Suplementy diety	Inne	Ogółem
Przychody ze sprzedaży	294	845	639	0	1 778

Za okres od 01.01.2018 do 31.12.2018					
	Urządzenia medyczne	Żywność funkcjonalna	Suplementy diety	Inne	Ogółem
Przychody ze sprzedaży	921	1 450	393	30	2 794

W roku 2019 Grupa nie ujęła przychodów, dla których dostawy nie zostały zrealizowane fizycznie w 2019 r. (01.01-31.12.2018: 0 tys. zł). Przy ujęciu przychodów Grupa wzięła pod uwagę przesłanki przejścia ryzyk i korzyści na klienta określone w nocie 5.5.25.

9.1 Koszty według rodzaju, w tym koszty świadczeń pracowniczych**Amortyzacja**

Koszty amortyzacji w wysokości 962 tys. zł (01.01-31.12.2018: 1 307 tys. zł) ujęte w rachunku zysków i strat obejmują amortyzację wartości niematerialnych 717 tys. zł (01.01-31.12.2018: 1 002 tys. zł) oraz rzeczowych aktywów trwałych 245 tys. zł (01.01-31.12.2018: 261 tys. zł). Amortyzacja ujęta w wartości aktywów, tj. w wartości prac rozwojowych, wyniosła 44 tys. zł (01.01-31.12.2018: 44 tys. zł) i dotyczyła rzeczowych aktywów trwałych.

Prace badawczo-rozwojowe ujęte w rachunku zysków i strat

Prace badawczo-rozwojowe ujęte w rachunku zysków i strat w okresie objętym sprawozdaniem wyniosły 0,4 mln zł (01.01-31.12.2018: 1,8 mln zł).

Koszty świadczeń pracowniczych

Świadczenia pracownicze ujęte w rachunku zysków i strat	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
Koszty wynagrodzeń	-2 543	-3 078
Koszty ubezpieczeń społecznych	-221	-508
Koszty przyszłych świadczeń	-	-
Koszty programu motywacyjnego	-	-1 947
Razem	-2 764	-5 533

W powyższej tabeli ujęto koszty świadczeń pracowniczych ujęte w rachunku zysków i strat. Oprócz tego, Grupa poniosła koszty świadczeń pracowniczych, które ujęła w wartości aktywów, tj. w wartości prac rozwojowych, w kwocie 999 tys. zł (01.01-31.12.2018: 1 947 tys. zł).

Koszty świadczeń pracowniczych dla kluczowego personelu kierowniczego szczegółowo opisano w nocie 25.4. Koszty programu motywacyjnego związane są z ujęciem wyceny programów przedstawionych w nocie 20.2.

9.2 Pozostałe przychody operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
Przychody z tytułu refaktur	328	26
Przychody ze sprzedaży środków trwałych	22	2
Odwrócenie odpisu na zwrot dotacji	258	226
Otrzymane dotacje	-	-
Odwrócenie odpisu aktualizującego należności	460	-
Inne	470	321
Razem	1538	575

9.3 Pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe koszty operacyjne	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
Zwrot dotacji	-298	-
Likwidacja inwestycji w obcym środku trwałym	-	-41
Badania i rozwój	-	-1 808
Koszty z tytułu refaktur	-	-14
Spisanie należności	-	-8
Odpisy aktualizujące należności	-85	-18
Odpisy aktualizujące zapasy i spisanie	-598	-1 116
Odpisy z tytułu utraty wartości - wartości niematerialne	-6 205	-
Utworzenie rezerw na zwrot dotacji	-	-133
Inne	-	-595
Razem	-7 186	-3 733

9.4 Przychody finansowe

Przychody finansowe	01.01.2019 -	01.01.2018 -
	31.12.2019	31.12.2018
Przychody odsetkowe z tytułu:	104	12
Kredytów i pożyczek	9	11
Pozostałe odsetki	95	1
Różnice kursowe	-	1 410
Przychody z tyt. sprzedaży udziałów	2 714	-
Inne	402	21
Razem	3 220	1 443

9.5 Koszty finansowe

Koszty finansowe	01.01.2019 -	01.01.2018 -
	31.12.2019	31.12.2018
Koszty odsetkowe z tytułu:	-595	-679
Kredytów i pożyczek	-309	-497
Pozostałe odsetki	-286	-182
Aktualizacja wartości aktywów finansowych	-566	-554
Różnice kursowe	-1 219	-
Opłaty bankowe	-31	-
Potrącenie pożyczek	0	-
Sprzedaż z jednostki zależnej	-	-
Inne	-69	-50
Razem	-2 480	-1 233

Nota 10 Podatek dochodowy**10.1 Podatek dochodowy ujęty w rachunku zysków i strat i w kapitale własnym**

Podatek dochodowy ujęty w rachunku zysków i strat	01.01.2019 -	01.01.2018 -
	31.12.2019	31.12.2018
Podatek bieżący	-25	-105
rozliczenie podatku za okres sprawozdawczy	-25	-105
Podatek odroczony	56	2 040
od różnic przejściowych	158	1 476
od strat podatkowych	-102	564
Razem	31	1 935

W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie ujęto podatku dochodowego w kapitale własny.

10.2 Uzgodnienie podatku dochodowego od wyniku finansowego brutto

Identyfikacja różnic między podatkiem dochodowym od zysku (straty) przed opodatkowaniem Grupy a podatkiem dochodowym jaki uzyskano by stosując teoretyczną stawkę podatku ustalonego jako iloraz sumy iloczynów zysku brutto i stawki podatku dochodowego wynikającego z miejsca rozliczania podatku przez skonsolidowany zysk brutto.

Efektywna stopa opodatkowania	01.01.2019 - 01.01.2018 -	
	31.12.2019	31.12.2018
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-17 243	-29 143
Podatek wyliczony wg stawki krajowej (19%)	3 276	5 536
Skutek zastosowania innych stawek podatkowych	30	-375
Podatkowe skutki przychodów księgowych, które nie podlegają opodatkowaniu	-	-19
Podatkowe skutki kosztów księgowych, które trwale nie stanowią kosztów uzyskania przychodów	-683	-521
Ujemne różnice przejściowe, od których nie rozpoznano aktywów z tytułu podatku dochodowego	-356	-1 019
Straty podatkowe, z których tytułu nie rozpoznano aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-2 236	-1 311
Korekty obciążenia podatkowego za poprzedni okres	-	-356
Obciążenie (uznanie) wyniku z tytułu podatku dochodowego	31	1 935
Efektywna stopa opodatkowania	-0,2%	-7%

Regulacje prawne dotyczące podatków, w tym m.in. podatku od towarów i usług, podatku dochodowego od osób prawnych i fizycznych, podlegają częstym zmianom, wskutek czego niejednokrotnie brak jest odniesienia do utrwalonych regulacji bądź precedensów prawnych. Obowiązujące przepisy zawierają również niejasności, które powodują różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno między organami państwowymi, jak i między organami państwowymi i przedsiębiorstwami. Rozliczenia podatkowe oraz inne (na przykład celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów, które uprawnione są do nakładania wysokich kar, a ustalone w wyniku kontroli dodatkowe kwoty zobowiązań muszą zostać wpłacone wraz z odsetkami.

W Polsce organy skarbowe posiadają prawo kontroli deklaracji podatkowych przez okres pięciu lat, jednak spółki mogą w tym okresie dokonywać kompensat należności ze zobowiązaniami z tytułu bieżącego podatku dochodowego.

Jednostka Dominująca ocenia, że wykazane zobowiązania podatkowe Grupy Kapitałowej są prawidłowe dla wszystkich lat podatkowych, które mogą być poddane kontroli przez organy skarbowe. Osąd ten opiera się na ocenie wielu czynników, w tym interpretacji prawa podatkowego oraz doświadczeń z lat poprzednich. Niemniej fakty i okoliczności, które mogą zaistnieć w przyszłości, mogą wpłynąć na ocenę prawidłowości istniejących lub przeszłych zobowiązań podatkowych.

10.3 Odroczonego podatek dochodowy

	31.12.2019	31.12.2018
Nadwyżka aktywów nad zobowiązaniami z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	3 749	4 243
Aktywa na początek okresu	12 283	7 654
Rezerwa na początek okresu (-)	-8 534	-3 411
(Obciążenie) Uznanie zysku netto	612	1 772
(Zmniejszenie) Zwiększenie innych całkowitych dochodów	-	-
Inne	-	-2 266

Nadwyżka aktywów nad zobowiązaniami z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, w tym:	4 361	3 749
Aktywa na koniec okresu	12 166	12 283
Rezerwa na koniec okresu (-)	-7 805	-8 534

Nieujęte przez Grupę aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego od ujemnych różnic przejściowych oraz niewykorzystanych strat podatkowych prezentuje poniższa tabela:

Kwoty i tytuły, dla których nie ujęto aktywów na podatek odroczonego	31.12.2019	31.12.2018
Ujemne różnice przejściowe	6 109	6 109
Nierozliczone straty podatkowe	30 645	30 645
Razem	36 754	36 754

Niewykorzystane straty podatkowe	31.12.2019	Data wygaśnięcia
Polska	43 352	2019-2023
USA	8 108	2019-2039
Razem	51 460	

Niewykorzystane straty podatkowe	31.12.2018	Data wygaśnięcia
Polska	43 352	2019-2023
USA	8 108	2019-2039
Razem	51 460	

Nota 11 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 rozładniających oraz rozładniających umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe).

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

	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
Średnioważona liczba akcji w okresie	12 664 045	10 754 647
Rozwadniający wpływ opcji zamiennych na akcje	0	0

W okresie objętym niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Jednostka Dominująca prowadziła programy opcji menedżerskich, które szczegółowo zostały opisane w pkt 20.2.

Transakcje dotyczące akcji zwykłych lub potencjalnych akcji zwykłych, które wystąpiły w okresie między dniem bilansowym a dniem sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego zostały przedstawione w nocie 29.

Nota 12 Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe	31.12.2019	31.12.2018
Urządzenia techniczne	223	272
Wypożyczenie	52	46
Pozostałe środki trwałe	17	30
Środki trwałe w budowie	20	21
Prawo do użytkowania	2 389	-
Razem	2 701	369

Zmiany w trakcie okresu objętego sprawozdaniem finansowym:

	Urządzenia techniczne	Wypożyczenie	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Prawo do użytkowania	Ogółem
Stan na dzień 01.01.2019						
Wartość brutto	1 047	83	563	21	-	1 714
Umorzenie	-775	-37	-533	-	-	-1 345
Wartość księgowa netto	272	46	30	21	-	369
Zmiany netto w okresie 01.01.2019 - 31.12.2019						
Zakup	62	6		5		73
Wpływ wdrożenia MSSF16					2 526	2 526
Sprzedaż	-5					-5
Amortyzacja	-94	-1	-13		-137	-245
Likwidacja	-12	1				-11
Przeniesienia na WNiP	-			-6		-6
Stan na dzień 31.12.2019						
Wartość brutto	982	78	563	20	2 526	4 169
Umorzenie	-759	-26	-546	-	-137	-1 468
Wartość księgowa netto	223	52	17	20	2 389	2 701

	Urządzenia techniczne	Wypożyczenie	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Prawo do użytkowania	Ogółem
Stan na dzień 01.01.2018						
Wartość brutto	1 078	84	989	3	-	2 154
Umorzenie	-709	-27	-348	-	-	-1 084
Wartość księgowa netto	369	57	641	3	-	1 070
Zmiany netto w okresie 01.01.2018 - 31.12.2018						
Zakup	95	-	-	22	-	117
Sprzedaż	-81	-	-	-	-	-81
Amortyzacja	-66	-10	-185	-	-	-261
Likwidacja	-	-1	-62	-	-	-63
Przeniesienia na WNiP	-	-	-	-1	-	-1
Przeniesienie do aktywów przeznaczonych do sprzedaży	-45	-	-364	-3	-	-412
Stan na dzień 31.12.2018					-	
Wartość brutto	1 047	83	563	21	-	1 714
Umorzenie	-775	-37	-533	-	-	-1 345
Wartość księgowa netto	272	46	30	21	-	369

Nota 13 Wartości niematerialne**13.1 Wartości niematerialne**

Wartości niematerialne i prawne	31.12.2019	31.12.2018
Niezakończone prace rozwojowe	28 731	26 353
Zakończone prace rozwojowe	2 797	3 720
Inne wartości niematerialne	-	2 370
Razem	31 528	32 443

Zmiany w trakcie okresu objętego sprawozdaniem finansowym:

	Niezakończ one prace rozwojowe	Zakończone prace rozwojowe	Inne wartości niematerialne	Ogółem
Stan na dzień 01.01.2019				
Wartość brutto	28 161	5 483	30 936	64 580
Umorzenie	-	-1 763	-971	-2 734
Odpisy z tytułu utraty wartości	-1808	-	-27 595	-29 403
Wartość księgowa netto	26 353	3 720	2 370	32 443
Zmiany netto w okresie 01.01.2019 - 31.12.2019				
Zakup	6 007	-	-	6 007
Amortyzacja		-340	-377	-717
Likwidacja				0
Utrata wartości	-3 629	-583	-1 993	-6 205
Przeniesienia				0
Stan na dzień 31.12.2019				
Wartość brutto	35 025	4 918	30 900	70 843
Umorzenie	0	-1 538	-1 329	-2 867
Odpisy z tytułu utraty wartości	-6 294	-583	-29 571	-36 448
Wartość księgowa netto	28 731	2 797	0	31 528
	Niezakończ one prace rozwojowe	Zakończone prace rozwojowe	Inne wartości niematerialne	Ogółem
Stan na dzień 01.01.2018				
Wartość brutto	24 579	8 364	28 320	61 263
Umorzenie	-	-1 263	-469	-1 732
Odpisy z tytułu utraty wartości	-	-	-27 595	-27 595
Wartość księgowa netto	24 579	7 101	256	31 936
Zmiany netto w okresie 01.01.2018 - 31.12.2018				
Zakup	3 582	-	-	3 582
Amortyzacja	-	-500	-502	-1 002
Likwidacja	-	-	-259	-259
Utrata wartości	-1 808	-	-	-1 808
Przeniesienia	-	-2 881	2 881	-
Przeniesienie za środków trwałych w budowie	-	-	1	1
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	-	-	-7	-7
Stan na dzień 31.12.2018				
Wartość brutto	28 161	5 483	30 936	64 580
Umorzenie	-	-1 763	-971	-2 734
Odpisy z tytułu utraty wartości	-1 808	-	-27 595	-29 403
Wartość księgowa netto	26 353	3 720	2 370	32 443

13.2 Aktywa przeznaczone do sprzedaży

W spółce zależnej Airway Medix S.A., z uwagi na zrealizowanie się dnia 3 października 2017 r. transakcji sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa związanej z technologią CSS 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 okresie sprawozdawczym zakończonym 31 grudnia 2016 r. zdecydowano o wyodrębnieniu i prezentacji jako aktywa przeznaczone do sprzedaży środków trwałych i zapasów, które również zostały zbyte. Wraz ze sprzedażą stosowne aktywa zostały wycofane ze sprawozdania z sytuacji finansowej i ujęte jako koszt w rachunku zysków i strat w roku 2017.

Aktywa przeznaczone do zbycia w Airway Medix S.A.	03.10.2017- dzień sprzedaży	
Niezakończone skapitalizowane prace rozwojowe	22 712	
Środki trwałe	38	
Zapasy	316	
Stan na koniec okresu	23 065	

Aktywa przeznaczone do zbycia	31.12.2019	31.12.2018
Niezakończone skapitalizowane prace rozwojowe	-	-
Środki trwałe	-	412
Zapasy	-	-
Stan na koniec okresu	-	412

13.3 Aktywa z tytułu umów z klientami

W ramach umowy spółka zależna Airway Medix S.A. zbyła na rzecz Kupującego „Technologię CSS” za cenę wynoszącą 10.500.000 euro („Cena Sprzedaży”). Cena Sprzedaży została podzielona na dwie transze 60% + 40%. W dniu zamknięcia transakcji Kupujący dokonał płatności kwoty w wysokości 5.355.000 euro. Zapłacona kwota jest równa pierwszej transzy Ceny Sprzedaży pomniejszonej o kwotę zatrzymaną przez Kupującego na zabezpieczenie ewentualnych roszczeń z tytułu Umowy Sprzedaży. Kwota zatrzymana w wysokości 945.000 euro (4.063 tys. zł) prezentowana jest w sprawozdaniu z sytuacji finansowej Spółki na dzień bilansowy jako pozostałe aktywa (z tytułu umów z klientami). W efekcie w roku 2017 Spółka ujęła przychody w kwocie 27.302 tys. zł.

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.

Dnia 4 kwietnia 2019 r. Kupujący, wobec braku roszczeń, dokonał terminowej płatności 15% pierwszej transzy za technologię CSS w kwocie 0,945 mln EUR, co stanowi równowartość ok. 4,06 mln PLN. Zobowiązanie wobec mBank tym samym wygasło.

Wraz z zastosowaniem MSSF 15 i nowy modelem ujmowania przychodów ze sprzedaży Spółka oszacowała możliwość ujęcia przychodów w odniesieniu do drugiej transzy (40%, tj. kwoty 4,2 mln EUR), której płatność nastąpi po 4 latach od zawarcia umowy, tj. do 3 października 2017 r. W wyniku analizy oszacowano prawdopodobieństwo zrealizowania się drugiej, warunkowej płatności związanej ze sprzedażą technologii Airway Medix CSS. Ze względu na prawidłową realizację umów zawartych pomiędzy kupującym a Airway Medix w okresie pomiędzy zawarciem umowy a datą pierwszego zastosowania standardu (potwierdzonego również w roku 2018 r.), prawdopodobieństwo to oszacowano na poziomie 75%, co przełożyło się na rozpoznanie, zgodnie z nowym standardem, dodatkowego przychodu w wysokości 13,1 mln zł. Przy ujęciu przychodu uwzględniono wartość pieniądza w czasie i ujęto równolegle aktywo z tytułu umowy z klientami (aktywo kontraktowe). Wartość aktywa na dzień bilansowy wynosi 13.545 tys. zł. W okresie sprawozdawczym nie stwierdzono utraty wartości tego aktywa.

13.3 Test na utratę wartości aktywów niematerialnych nieoddanych do użytkowania

W skonsolidowanym bilansie Grupa zaklasyfikowała prace rozwojowe dotyczące produktów Airway Medix, Cambridge Chocolate Technologies Polska S.A., Carocelle.

Airway Medix – test na utratę wartości skapitalizowanych prac rozwojowych

Wartość skapitalizowanych prac rozwojowych o nieokreślonym okresie użytkowania jest testowana pod kątem utraty wartości raz do roku lub częściej, jeżeli występują przesłanki utraty wartości. Testowanie polega na kalkulacji wartości odzyskiwalnej testowanego aktywa na bazie kalkulacji wartości godziwej pomniejszonej o szacowane koszty sprzedaży.

Kalkulacje te oparte są na zdyskontowanych przepływach pieniężnych przed opodatkowaniem i wykorzystują szacowane projekcje przepływów pieniężnych na podstawie aktualnych planów finansowych oraz spodziewanych na dzień bilansowy umów z partnerami strategicznymi. Podstawą założeń do oszacowania przepływów było doświadczenie i oczekiwania zarządu, umowa podpisana pomiędzy zagranicznym kontrahentem a Airway Medix S.A. dot. urządzenia AWM CSS oraz założenia dotyczące wielkości rynków dla pozostałych technologii w portfolio Grupy. W wycenie konserwatywnie uwzględniono wyłączenie przychody z tytułu opłat typu one-off oraz milestones bez uwzględniania potencjalnych przyszłych opłat licencyjnych należnych Airway Medix. Nie założono również wartości rezydualnej. Kalkulacja została przeprowadzona w podejściu dochodowym.

Kluczowe założenia zastosowane do obliczenia wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży

Obliczenie wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży niezakończonych prac rozwojowych jest najbardziej wrażliwe na przyjętą stopę dyskontową. Wartość godziwą ustalono w oparciu o trzeci poziom hierarchii wartości godziwej. Przyjęta stopa dyskontowa odzwierciedla dokonany przez zarząd szacunek ryzyka typowego dla wdrożenia produktu Airway Medix, z uwzględnieniem wartości pieniądza w czasie. Stopa dyskontowa została wyliczona z uwzględnieniem specyficznych warunków działalności Grupy w oparciu o wytyczne AICPA dla wyceny jednostek typu start-up. Przyjęta stopa wynosi 20% dla projektów OC i CPR oraz 30% dla projektu HyperFoam Cuff Platform (31.12.2018: 20% dla OC i CPR) w zależności od stopnia zaawansowania prac nad komercjalizacją danej technologii.

Jednoczesne zwiększenie stopy dyskontowej do 30,0% dla projektów AWM CPR oraz AWM OC oraz obniżka prognozowanej ceny sprzedaży wszystkich technologii nie spowodowałyby zmniejszenia wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży skapitalizowanych prac rozwojowych AWM poniżej ich wartości bilansowej.

Cambridge Chocolate Technologies Polska S.A. oraz Carocelle S.A. – test na utratę wartości skapitalizowanych prac rozwojowych

Wartość skapitalizowanych prac rozwojowych o nieokreślonym okresie użytkowania jest testowana pod kątem utraty wartości raz do roku lub częściej, jeżeli występują przesłanki utraty wartości. Testowanie polega na kalkulacji wartości odzyskiwalnej testowanego aktywa na bazie kalkulacji wartości użytkowej, tj. przyszłych przepływów pieniężnych generowanych przez analizowane aktywo. W przypadku skapitalizowanych prac rozwojowych przyjęto szacowany efektywny okres projekcji finansowych. W przypadku analizy wartości skapitalizowanych prac rozwojowych, przyjęty okres projekcji finansowych wynika z zakładanego okresu życia produktów, który powstanie na bazie rozwijanej technologii (od 4 do 25 lat).

Kluczowe założenia zastosowane do obliczenia wartości użytkowej

Obliczenie wartości użytkowej wartości niematerialnych jest najbardziej wrażliwe na przejętą stopę dyskontową. Stopa dyskontowa odzwierciedla dokonany przez zarząd szacunek ryzyka typowego dla wdrożenia produktów rozwijanych przez Cambridge Chocolate Technologies S.A. oraz Carocelle S.A. z uwzględnieniem wartości pieniądza w czasie. Stopa dyskontowa została przyjęta na podstawie oczekiwanych stóp zwrotu inwestycji venture capital prezentowanych w opracowaniu Valuation of Privately-Held-Company Equity Securities publikowanym przez American Institute of Chartered Public Accountants.

W przypadku prognozowanych przepływów dotyczących produktów rozwijanych przez Grupę przyjęto stopę dyskontową w wysokości odpowiednio 30,0% (30,0% na 31 grudnia 2018 r.). W przypadku wartości niematerialnych rozwijanych przez Grupę analiza wartości użytkowej została przeprowadzona w podejściu dochodowym, metodą wielookresowej nadwyżki dochodów przy założeniu zwrotów z innych aktywów przyczyniających się do generowania przepływów takich jak środki trwałe, kapitał obrotowy, czy znak towarowy. W wyniku powyższej analizy stwierdzono, że wartość bilansowa wartości niematerialnych związanych z niezakończonymi pracami rozwojowymi nie jest mniejsza od ich wartości odzyskiwalnej, a zatem nie wystąpiła utrata ich wartości poza jedną technologią z portfela Carocelle S.A. od której dokonano odpowiedniego odpisu aktualizującego wartość (1,6 mln zł).

Zwiększenie stopy dyskontowej – w zależności od testowanych aktywów - o 1,5-3,5 p.p. nie spowodowałoby zrównania odzyskiwalnej wartości skapitalizowanych prac rozwojowych Cambridge Chocolate Technologies S.A. z ich wartością bilansową. W dniu 11 kwietnia 2018 roku podjęta została decyzja o dokonaniu odpisu aktualizującego aktywów: wartości niematerialnych rozpoznanych w skonsolidowanych sprawozdaniach Grupy Kapitałowej Adiuvo Investments w związku z przejęciem kontroli nad spółką Algaelabs Sp z o.o. w 2014 r. oraz wartości udziałów spółki Algaelabs, co związane jest z utratą wartości ww. aktywów odnoszących się do zmiany oceny atrakcyjności perspektyw projektu funkcjonującego w ramach wspomnianej spółki zależnej, związanych z brakiem zadowalającej wydajności rozwijanej przez Algaelabs instalacji bioreaktorów do hodowli alg *Haematococcus pluvialis*. Emitent przypomina, iż Algaelabs jest projektem należącym do grupy tzw. projektów nutraceutycznych na pre-komercjalizacyjnym etapie rozwoju. Na dzień sporządzenia niniejszego raportu bieżącego Adiuvo

Investments posiada 65,85% udziałów w kapitale zakładowym Algaelabs oraz 65,85% ogólnej liczby głosów w tym podmiocie. Odpis, o którym mowa został ujęty odpowiednio w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2017 r. w pozycji pozostałe koszty operacyjne w wysokości 27.595 tys. zł.

Dla spółek zależnych przeprowadzono testy na utratę wartości udziałów. Metodologia testów zakładała różne scenariusze wyjścia z poszczególnych inwestycji. Nie zidentyfikowano konieczności dokonania odpisów.

Testy zakładały ocenę odzyskiwalności poniesionych nakładów na daną spółkę zależną poprzez ocenę przyszłych przepływów pieniężnych w stosunku do wartości bilansowej nakładów.

Scenariusze uwzględniały stan zaawansowania prac rozwojowych w danej spółce i rzeczywiste możliwości ich komercjalizacji:

- sprzedaż technologii przez spółkę zależną,
- sprzedaż licencji i czerpanie korzyści z należności licencyjnych,
- sprzedaż produktów opartych na technologii spółki zależnej.

W zależności od spółki brano pod uwagę najbardziej prawdopodobny scenariusz uzyskiwania korzyści z danych aktywów. W testach przyjęto założenia odnośnie szacowanych kosztów doprowadzenia do sprzedaży danego aktywa (maks. 5% oczekiwanej ceny sprzedaży) oraz nakłady niezbędne do osiągnięcia gotowości danego aktywa do pełnej komercjalizacji. Szacunki cen sprzedaży zostały oparte na zawartych umowach dystrybucyjnych, analizie rynku danego produktu i odniesieniu się do transakcji porównywalnych oraz możliwościach produkcyjnych produktu.

Nota 14 Połączenia i inne zmiany w składzie Grupy

14.1 Zmiany w składzie Grupy

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

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

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

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

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

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

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

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

14.2 Inwestycje w jednostki stowarzyszone

Grupa posiada udziały w jednostce stowarzyszonej JPIF. Szczegółowe informacje o powiazaniach z jednostką stowarzyszoną JPIF zamieszczone zostały w notce 2. Cena nabycia udziałów w jednostce stowarzyszonej JPIF wyniosła na dzień bilansowy 22 731 tys. zł (31.12.2018: 18 226 tys. zł). Na dzień bilansowy udziały w jednostce stowarzyszonej zostały wycenione metodą praw własności. Udział Grupy w wyniku finansowym jednostki stowarzyszonej wyniósł (970) tys. zł (01.01-31.12.2018: (4.147) tys. zł), natomiast udział Grupy w innych dochodach całkowitych jednostki stowarzyszonej wyniósł (351) tys. zł (01.01-31.12.2018: 1.594 tys. zł). Łączny wpływ wyceny metodą praw własności na całkowite dochody Grupy wyniósł zatem (1 321) tys. zł (01.01-31.12.2018: (2.553) tys. zł). Wartość udziałów w jednostce stowarzyszonej wyceniona metodą praw własności wynosi na dzień 31.12.2019 r. 12 243 tys. zł (31.12.2018: 9.058 tys. zł).

Informacje finansowe dotyczące jednostki stowarzyszonej prezentuje poniższa tabela:

Nota 15 Zapasy

Zapasy	31.12.2019	31.12.2018
Materiały	2 341	2 204
Towary	-	-
Półprodukty	872	602
Produkty gotowe	647	1 982
Odpis aktualizujący	-2 090	-1 492
Razem wartość netto zapasów	1 770	3 296

Odpisy aktualizujące wartość zapasów w okresie	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
Stan na początek okresu	1 492	52
Utworzony odpis w pozostałych kosztach rodzajowych	598	1 424
Odwrócony odpis w pozostałych kosztach rodzajowych	0	16
Stan na koniec okresu	2 090	1 492

Nota 16 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

	31.12.2019	31.12.2018
Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności		
Należności z tytułu dostaw i usług	679	2 883
od jednostek powiązanych	-	-
od jednostek pozostałych	679	2 883
Inne	1 876	1 315
od jednostek powiązanych	829	231
od jednostek pozostałych	1 047	1 084
Odpisy aktualizujące	-1 352	-800
Razem należności finansowe netto	1 203	3 398
Inne należności niefinansowe, w tym:	523	1 790
z tytułu podatków i innych świadczeń	483	1 279
pozostałe	40	511
Rozliczenia międzyokresowe czynne	105	100
Razem należności niefinansowe netto	628	1 890
Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności netto	1 831	5 288
Odpisy aktualizujące wartość należności w okresie	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
Stan na początek okresu	800	56
Utworzony odpis w pozostałych kosztach operacyjnych	1012	394
Wpływ wdrożenia MSSF 9	-	483
Wykorzystanie odpisu	-460	-133
Stan na koniec okresu	1 352	800

Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi przedstawione są w punkcie 25 informacji dodatkowej.

Należności z tytułu dostaw i usług nie są oprocentowane i mają zazwyczaj 45 – 90 dniowy termin płatności.

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności wyceniane są w wysokości zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów aktualizujących wartość należności. Wartość księgowa należności jest zbliżona do ich wartości godziwej. Należności z tytułu dostaw i usług z datą zapadalności poniżej 365 dni od dnia powstania należności nie podlegają dyskontowaniu.

Opis ryzyk związanych z należnościami z tytułu dostaw i usług i pozostałymi należnościami oraz polityka Grupy dotycząca zarządzania tymi ryzykami została przedstawiona w punkcie 7.5 informacji dodatkowej.

Należności handlowe i pozostałe wyceniane są według modelu uproszczonego.

Nota 17 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień bilansowy oraz w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych składało się wyłącznie ze środków pieniężnych ulokowanych na rachunkach bankowych.

Wolne środki pieniężne zgromadzone są na rachunkach bankowych i inwestowane są w formie lokat terminowych oraz overnight. Spółka uzyskuje głównie oprocentowanie zmienne ze zgromadzonych środków pieniężnych.

Środki pieniężne w banku są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych, których wysokość zależy od stopy oprocentowania jednodniowych lokat bankowych. Lokaty krótkoterminowe są dokonywane na różne okresy, od jednego dnia do jednego miesiąca, w zależności od aktualnego zapotrzebowania Grupy na środki pieniężne i są oprocentowane według ustalonych dla nich stóp procentowych. Wartość godziwa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na dzień 31 grudnia 2019 r. wynosi 783 tys. zł (31.12.2018: 1 495 tys. zł).

Nota 18 Kapitał zakładowy oraz pozostałe kapitały

18.1 Kapitał zakładowy

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

Liczba akcji (udziałów) wg serii emisji	31.12.2019	31.12.2018
Seria A	1 000 000	1 000 000
Seria B	4 529 160	4 529 160
Seria C	297 550	297 550
Seria D	364 166	364 166
Seria E	495 970	495 970
Seria F	250 000	250 000
Seria G	200 000	200 000
Seria H	500 000	500 000
Seria I	1 500 000	1 500 000
Seria J	297 500	297 500
Seria M	730 000	730 000
Seria O	1 620 000	1 620 000
Seria P	1 390 000	-
Razem liczba akcji (udziałów)	13 174 346	11 784 346

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

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

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

Zobowiązania warunkowe dotyczące kapitału zakładowego Jednostki dominującej

W punkcie 20.2 przedstawiono informacje dotyczące emisji potencjalnych akcji zwykłych z tytułu opcji na akcje Jednostki dominującej oferowanych w ramach programów motywacyjnych.

Prawa akcjonariuszy

Na dzień 31 grudnia 2019 r. 1 700 000 akcji serii B były akcjami uprzywilejowanymi co do głosu w ten sposób, że na każdą akcję przypadają dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu. Akcje serii C, E, F, G, H, I, J, D, M, O, P oraz pozostałe 5 219 160 akcji serii A i B nie są uprzywilejowane.

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

18.2 Kapitał zapasowy

łączna wartość nadwyżki wartości emisyjnej akcji wyemitowanych przez Jednostkę dominującą na dzień bilansowy wyniosła 154 455 tys. zł (na dzień 31.12.2018 była to kwota 142 085 tys. zł).

Kapitał zapasowy został utworzony z nadwyżki wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną oraz pomniejszony o koszty emisji.

Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej wg	31.12.2019	31.12.2018
Seria A	46 406	46 406
Seria B	2 488	2 488
Seria C	4 964	4 964
Seria D	6 537	6 537
Seria E	4 194	4 194
Seria F	3 201	3 201
Seria G	8 555	8 555
Seria H	30 455	30 455
Seria I	4 055	4 055
Seria J	18 542	18 542
Seria M	-3 238	-3 238
Seria O	15 925	15 927
Seria P	12 371	0
Razem nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	154 455	142 085

Zgodnie ze stosowaną przez Grupę polityką rachunkowości, w kapitale z nadwyżki ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej ujęto skutki przejęcia jednostek zależnych znajdujących się pod wspólną kontrolą. W efekcie kapitał ten został pomniejszony o kwotę 37 544 tys. zł (31.12.2018: 37 544 tys. zł) i na dzień bilansowy wynosi 104 541 tys. zł (31.12.2018: 104 541 tys. zł).

18.3 Pozostałe kapitały**Kapitał rezerwowy z tytułu różnic kursowych z przeliczenia jednostek podporządkowanych**

Saldo kapitału rezerwowego z tytułu różnic kursowych jest korygowane o różnice kursowe wynikające z przeliczania sprawozdań finansowych zagranicznych jednostek zależnych. Prezentowany kapitał nie podlega podziałowi.

Kapitał z wyceny opcji pracowniczych

Saldo kapitału z wyceny opcji pracowniczych odzwierciedla skutki wyceny programów motywacyjnych prowadzonych przez Jednostkę dominującą. Szczegóły programów opisano w notce 20.2. Prezentowany kapitał nie podlega podziałowi.

18.4 Dywidenda i ograniczenia związane z kapitałem**Dywidenda**

Statutowe jednostkowe sprawozdania finansowe Adiuvo Investments, Airway Medix oraz Cambridge Chocolate Technologies S.A. sporządzane są zgodnie z MSSF. Statutowe sprawozdania finansowe pozostałych jednostek Grupy, z wyjątkiem jednostek zagranicznych są przygotowywane zgodnie z polskimi standardami rachunkowości. Dywidenda może być wypłacona w oparciu o wynik finansowy ustalony w jednostkowym rocznym sprawozdaniu finansowym przygotowanym dla celów statutowych.

W okresie objętym niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie wypłacano dywidendy akcjonariuszom Jednostki Dominującej.

Ograniczenia związane z kapitałem

Spółka dominująca i każda ze spółek akcyjnych wchodzących w skład Grupy Kapitałowej na podstawie § 396 Kodeksu Spółek Handlowych jest zobowiązana utrzymywać zyski zatrzymane (tzw. kapitał zapasowy) do wysokości 1/3 kapitału zakładowego przeznaczaniem wyłącznie na pokrycie ewentualnych strat finansowych. Spółka musi przeznaczyć na ten cel minimalnie 8% zysku bieżącego do czasu zgromadzenia wymaganej równowartości 1/3 kapitału zakładowego.

Zgodnie ze zmianami Kodeksu Spółek Handlowych uchwalonymi w roku 2016 (art. 347 § 4) w przypadku, gdy koszty prac rozwojowych zakwalifikowanych jako aktywa spółki nie zostały całkowicie odpisane, nie można dokonać podziału zysku odpowiadającego równowartości kwoty nieodpisanych kosztów prac rozwojowych, chyba że kwota kapitałów rezerwowych i zapasowych dostępnych do podziału i zysków z lat ubiegłych jest co najmniej równa kwocie kosztów nieodpisanych.

18.5 Udziały niekontrolujące

Zmiany udziałów niekontrolujących w okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym przedstawia poniższa tabela:

Udziały niekontrolujące	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
Stan na początek okresu	15 950	14 913
Udział niekontrolujący w wyniku jednostek zależnych	-4 667	-4 820
Udział niekontrolujący w innych całkowitych dochodach jednostek zależnych	-37	-90
Wpływ wdrożenia MSSF 9 i MSSF 15	-	5 947
Zmiany w strukturze udziałowców w jednostkach zależnych (bez utraty kontroli)	-	-
Stan na koniec okresu	11 246	15 950

Informacje o jednostkach zależnych z istotnym poziomem udziałów niekontrolujących na dzień bilansowy przedstawia poniższa tabela (wybrane dane finansowe spółek prezentowane są przed dokonaniem wyłączeń konsolidacyjnych):

	Airway Medix i jej spółki*	Algaelabs	Gila	CCT i jej spółki**	Carocelle	Peptaderm	IMMD	Razem
Udział niekontrolujących we własności	57%	34%	20%	32%	5%	24%	50%	
Przychody ze sprzedaży	294	-	-	845	143	-	488	1 770
Zysk (strata) netto	-1 361	-527	-347	-9 661	-6 874	-764	-14	-19 548
Zysk (strata) netto przypisany udziałom niekontrolującym	-780	-180	-69	-3 103	-344	-183	-7	-4 667
Aktywa trwałe	37 210	-	-	5 861	11 718	1	15	54 805
Aktywa obrotowe	6 556	76	47	1 811	695	21	680	9 886
Zobowiązania długoterminowe	8 229	92	-	9 920	317	1	-	18 559
Zobowiązania krótkoterminowe	4 175	3 450	2 233	1 819	39 698	10 522	514	62 411
Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące	17 983	-1 184	-437	-1 306	-1 380	-2 520	91	11 246

*w pozycji tej ujęto spółki: Cambridge Chocolate Technologies S.A., Cambridge Chocolate Technologies Ltd., Cambridge Chocolate Technologies Inc.

Nota 19 Rezerwy

Zmiana stanu rezerw w okresie	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
Stan na początek okresu	914	1 070
Utworzenie rezerw w koszty	827	244
Wykorzystanie rezerw	-108	-132
Rozwiązanie rezerw	-242	-268
Stan rezerw na koniec okresu, w tym:	1 391	914
Rezerwy długoterminowe	-	-
Rezerwy krótkoterminowe	1391	914

Nota 20 Świadczenia pracownicze

Wartość bieżąca zobowiązań z tytułu przyszłych świadczeń pracowniczych równa się ich wartości bilansowej.

Świadczenia pracownicze	31.12.2019	31.12.2018
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	599	275
Zobowiązania tytułu odpraw emerytalnych	131	97
Zobowiązania z tytułu niewykorzystanych urlopów	277	192
Zobowiązania z tytułu innych świadczeń	212	400
Razem zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych, w tym:	1219	964
Zobowiązania długoterminowe	588	497
Zobowiązania krótkoterminowe	631	467

20.1 Świadczenia emerytalne oraz inne świadczenia po okresie zatrudnienia

Jednostka zależna wypłaca pracownikom świadczenia po okresie zatrudnienia w wysokości określonej przez izraelskie prawo. Świadczenia te prezentowane są w pozycji zobowiązań z tytułu innych świadczeń. Zgodnie z prawem izraelskim spółka Biovo Technologies Ltd zobligowana jest to dokonywania płatności składek emerytalnych oraz składek związanych z przyszłymi świadczeniami dla zwalnianych pracowników lub pracowników w inny sposób kończący stosunek pracy ze spółką. Zobowiązanie spółki dotyczące odpraw dla pracowników obliczane jest na podstawie zasad uregulowanych w izraelskiej ustawie dotyczącej odpraw (Israeli Severance Pay Law). Kalkulacja ta oparta jest o ostatnie wynagrodzenie pracownika pomnożone przez liczbę lat,

jaką pracownik przepracował na datę bilansową. Pracownicy mają prawo do odprawy w wysokości jednomiesięcznego wynagrodzenia za każdy rok przepracowany w spółce.

Jednostka dominująca wypłaca pracownikom przechodzącym na emerytury kwoty odpraw emerytalnych w wysokości określonej przez Kodeks pracy. W związku z tym Grupa tworzy rezerwę na wartość bieżącą zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych.

Grupa tworzy również rezerwy na wartość niewykorzystanych urlopów wypoczynkowych uwzględniając wartość potencjalnej wypłaty na rzecz pracownika w związku z nabytymi i niewykorzystanymi prawami do urlopu.

Uzgodnienie przedstawiające zmiany stanu w ciągu okresu sprawozdawczego przedstawiono w poniższych tabelach:

	Odprawy emerytalne	Niewykorzy- stane urlopy	Inne świadczenia	Ogółem
Stan na dzień 01.01.2019	97	192	400	689
Zmiany w okresie 01.01.2019 - 31.12.2019				
Łączna kwota kosztów ujęta w wyniku finansowym	34	85	80	199
Koszty bieżącego zatrudnienia	34	85	80	199
Koszty odsetek	-	-	-	0
Inne zmiany			-268	-268
Różnice kursowe z przeliczenia	-	-	-	0
Stan na dzień 31.12.2019	131	277	212	620
Zobowiązania długoterminowe	131	-	212	343
Zobowiązania krótkoterminowe	-	277	-	277

	Odprawy emerytalne	Niewykorzy- stane urlopy	Inne świadczenia	Ogółem
Stan na dzień 01.01.2018	28	197	308	533
Zmiany w okresie 01.01.2018 - 31.12.2018				
Łączna kwota kosztów ujęta w wyniku finansowym	69	-5	93	157
Koszty bieżącego zatrudnienia	69	-5	93	157
Koszty odsetek	-	-	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia	-	-	-1	-1
Stan na dzień 31.12.2018	97	192	400	689
Zobowiązania długoterminowe	97	-	400	497
Zobowiązania krótkoterminowe	-	192	-	192

Główne założenia przyjęte przez Grupę i zakładane do wyliczenia kwoty zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych są następujące:

	31.12.2019	31.12.2018
Stopa dyskontowa (%)	2,70%	2,70%
Przewidywany wskaźnik inflacji (%)	2,10%	2,10%
Wskaźnik rotacji pracowników	20,00%	20,00%
Przewidywana stopa wzrostu wynagrodzeń (%)	2,40%	2,40%

Na datę bilansową Grupa nie zatrudniała pracowników w USA oraz w Wielkiej Brytanii. W okresie objętym niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych wykraczających poza standardowe koszty podatkowe (payroll taxes (US), PAYE (UK)), składek na ubezpieczenie społeczne oraz zdrowotne (social security & medicare (US) oraz national insurance (UK)). Na datę bilansową Grupa nie prowadziła programów emerytalnych (401(k) (US), workplace pension (UK)) dla pracowników obydwu spółek.

20.2 Programy płatności na bazie akcji**Programy płatności na bazie akcji w Jednostce dominującej**

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

- 1) Spółka emituje nie więcej niż 167.000 Zamiana warrantów subskrypcyjnych serii A na Akcje serii K następuje jednorazowo lub w 2 równych częściach;
- 2) Warunkiem koniecznym zamiany warrantów subskrypcyjnych serii A na Akcje serii K jest wpłata ceny emisyjnej;
- 3) 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;
- 4) Po objęciu Akcji serii K i ich wprowadzeniu do obrotu na rynku regulowanym, akcjonariusz uprawniony z Akcji serii K zobowiązuje się do niezbywania tych Akcji na tym rynku, aż do upływu terminu 12 miesięcy od dnia pierwszego notowania Akcji na rynku regulowanym, nie dłużej niż do 30 czerwca 2016 r.

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

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

Założenia przyjęte w modelu wyceny wartości godziwej opcji:

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

Na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki (NWZ), które odbyło się w dniu 1 września 2016 r. zarząd Adiuvo Investments S.A. dokonał przydziału maksymalnie 181 403 warrantów subskrypcyjnych serii B oraz 100 597 niewyemitowanych na datę bilansową warrantów subskrypcyjnych serii C dających prawo do objęcia akcji Spółki po średniej cenie rynkowej akcji z okresu 6 miesięcy poprzedzającego datę ich nabycia. Warranty zostały przydzielone osobie pełniącej funkcję Chief Executive Officer („CEO”) amerykańskich spółek zależnych. Warranty dają prawo do nabycia akcji Spółki w trzech równych transzach. Nabycie akcji wynikającej z każdej z transz może odbyć się po kolejnych ciągłych 12 miesiącach świadczenia usług przez CEO.

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

Założenia przyjęte w modelu wyceny wartości godziwej:

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

W dniu 7 kwietnia 2016 r. zarząd Airway Medix S.A. dokonał przydziału maksymalnie 750 000 warrantów subskrypcyjnych serii A dających prawo do objęcia akcji Spółki po cenie emisyjnej 1 zł oraz maksymalnie 225 000 warrantów subskrypcyjnych serii A dających prawo do nabycia akcji Spółki po średniej cenie rynkowej akcji z okresu 6 miesięcy poprzedzającego datę ich nabycia.

Warranty zostały przydzielone osobie pełniącej funkcję Chief Operating Officer („COO”) spółki Biovo Technologies Ltd.

Dnia 18.10.2018 roku umowa z osobą pełniącą funkcję Chief Operating Officer („COO”) spółki Biovo Technologies została

rozwiązana, a prawa wynikające z przydzielonych warrantów nie zostały wykorzystane.

Na podstawie umowy z dnia 1 lipca 2016 roku podpisanej pomiędzy Airway Medix S.A. z osobą pełniącą funkcję VP Business Development („VP BD”), zarząd Jednostki dominującej dokonał:

- bezwarunkowego przydziału 563 000 warrantów subskrypcyjnych serii A dających prawo do objęcia akcji Spółki po cenie emisyjnej równej średniej cenie rynkowej akcji Spółki z okresu 6 miesięcy poprzedzającego datę nabywania uprawnień,
- warunkowego przydziału 562 000 warrantów subskrypcyjnych serii A uzależnionych od komercjalizacji produktów Airway Medix spoza linii produktowych CSS, OC oraz CPR. Warranty te dają prawo do objęcia akcji Spółki po średniej cenie rynkowej akcji z okresu 6 miesięcy poprzedzającego datę nabywania uprawnień.

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

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

Wartość godziwa całego programu wynosi 614 tys. zł. W poprzednim okresie sprawozdawczym ujęto w sprawozdaniu Grupy kwotę 90 tys. zł rozliczoną proporcjonalnie do upływu okresu nabywania uprawnień.

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

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

Programy płatności na bazie akcji w Jednostce zależnej Cambridge Chocolate Technologies S.A.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Airway Medix S. A.

Dnia 30 czerwca 2014 roku w uchwale nr 4 postanowiło o emisji warrantów subskrypcyjnych serii A, dających posiadaczowi prawo do objęcia do 740.000 akcji Jednostki dominującej, które są akcjami zwykłymi na okaziciela oznaczonymi jako seria E. Warranty subskrypcyjne serii A, umową „Agreement on share options” z dnia 16 marca 2017 r. objęte zostały przez spółkę Lycotec Ltd. z siedzibą w Cambridge. Warranty dają prawo do nabycia akcji Spółki w trzech transzach po 176 190 akcji oraz transzy 211 429 akcji. Nabycie akcji wynikające z każdej z transz po 176 190 akcji może odbyć się po kolejnych ciągłych 12 miesiącach świadczenia usług przez Lycotec. Możliwość nabycia akcji w wyniku realizacji 211 429 warrantów, uzależniona jest od nieprzerwanego świadczenia usług na rzecz Jednostki dominującej przez Lycotec przez trzy lata od daty umowy przyznania opcji.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie z dnia 20 marca 2017 roku w uchwale nr 5 postanowiło o emisji warrantów subskrypcyjnych serii B, dających posiadaczowi prawo do objęcia do 260.000 akcji Emitenta, które są akcjami zwykłymi na okaziciela oznaczonymi jako seria F. Posiadaczami wymienionych powyżej warrantów będą osoby, które są pracownikami, współpracownikami, kontrahentami lub są istotnie zaangażowane w działalność Grupy. Do daty bilansowej, warianty serii B nie zostały przydzielone przez zarząd, który również nie określił ich szczegółowych warunków subskrypcji, w tym ceny emisyjnej akcji Spółki związanych z ww. warrantami.

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

	Transza 1	Transza 2
Końcowa data okresu nabywania uprawnień		2018-07-01
Końcowa data możliwego wykonania opcji	2019-08-01	2021-07-01
Liczba opcji	563 000	562 000
Cena wykonania opcji (PLN)	1,24	1,00

Notowania akcji na dzień przyznania (PLN)	1,11	1,11
Wartość godziwa 1 opcji wyceniona na dzień przyznania	0,45	0,64
Wartość godziwa programu (PLN)	255 000	359 000
Założenia przyjęte w modelu wyceny wartości godziwej:		
Oczekiwana zmienność akcji (%)	63,81%	63,81%
Stopa procentowa wolna od ryzyka (%)	1,78%	2,19%
Prognozowany czas trwania (życia) opcji (w latach)		3,08
		5,00

Wartość godziwa całego programu dla VP BD wynosi 614 tys. zł. W poprzednim okresie sprawozdawczym ujęto w sprawozdaniu Grupy kwotę 90 tys. zł rozliczoną proporcjonalnie do upływu okresu nabywania uprawnień. W okresie sprawozdawczym za rok 2019 nie ujmowano kwot programu, obecna wartość wynosi 0 zł.

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

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.

Programy płatności na bazie akcji w Jednostce zależnej Cambridge Chocolate Technologies S.A.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie z dnia 20 marca 2017 roku w uchwale nr 4 postanowiło o emisji warrantów subskrypcyjnych serii A, dających posiadaczowi prawo do objęcia do 740.000 akcji Jednostki dominującej, które są akcjami zwykłymi na okaziciela oznaczonymi jako seria E. Warranty subskrypcyjne serii A, umową „Agreement on share options” z dnia 16 marca 2017 r. objęte zostały przez spółkę Lycotec Ltd. z siedzibą w Cambridge. Warranty dają prawo do nabycia akcji Spółki w trzech transzach po 176 190 akcji oraz transzy 211 429 akcji. Nabycie akcji wynikające z każdej z transz po 176 190 akcji może odbyć się po kolejnych ciągłych 12 miesiącach świadczenia usług przez Lycotec. Możliwość nabycia akcji w wyniku realizacji 211 429 warrantów, uzależniona jest od nieprzerwanego świadczenia usług na rzecz Jednostki dominującej przez Lycotec przez trzy lata od daty umowy przyznania opcji.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie z dnia 20 marca 2017 roku w uchwale nr 5 postanowiło o emisji warrantów subskrypcyjnych serii B, dających posiadaczowi prawo do objęcia do 260.000 akcji Emitenta, które są akcjami zwykłymi na okaziciela oznaczonymi jako seria F. Posiadaczami wymienionych powyżej warrantów będą osoby, które są pracownikami, współpracownikami, kontrahentami lub są istotnie zaangażowane w działalność Grupy. Do daty bilansowej, warranty serii B nie zostały przydzielone przez zarząd, który również nie określił ich szczegółowych warunków subskrypcji, w tym ceny emisyjnej akcji Spółki związanych z ww. warrantami.

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

	Transza 1	Transza 2	Transza 3	Transza 4
Końcowa data okresu nabywania uprawnień	16-03-2018	16-03-2019	16-03-2020	16-03-2020
Końcowa data możliwego wykonania opcji	16-05-2018	16-05-2019	16-05-2020	16-07-2020
Liczba opcji	176 190	176 190	176 190	211 429
Cena wykonania opcji (PLN)	1,00	1,00	1,00	1,00
Notowania akcji na dzień przyznania (PLN)	8,70	8,70	8,70	8,70
Wartość godziwa 1 opcji wyceniona na dzień przyznania	7,7184	7,7457	7,7822	7,7900
Wartość godziwa programu (PLN)	1 360 000	1 365 000	1 371 000	1 647 000
Założenia przyjęte w modelu wyceny wartości godziwej:				
Oczekiwana zmienność akcji (%)	52,88%	52,88%	52,88%	52,88%
Stopa procentowa wolna od ryzyka (%)	1,59%	2,09%	2,47%	2,56%
Prognozowany czas trwania (życia) opcji (w latach)	1	2	3	4

Wartość godziwa całego programu dla Lycotec Ltd. wynosi 5.743 tys. zł. W bieżącym okresie sprawozdawczym ujęto w sprawozdaniu Grupy kwotę 394 tys. zł (31.12.2019: 1 972 tys. zł) rozliczoną proporcjonalnie do upływu okresu nabywania uprawnień. Na dzień sporządzenia niniejszego raportu transze 1, 2 oraz 3 nie zostały objęte.

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 21 Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki, dłużne papiery wartościowe**21.1 Pożyczki udzielone**

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

Pożyczki udzielone	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
Stan na początku okresu	77	228
Zwiększenia (z tytułu):	544	71
- udzielenia pożyczek	518	69
- naliczone odsetki	-	2
- inne	26	-
Zmniejszenia (z tytułu):	-305	-222
- spłata pożyczek	-305	-8
- umorzenie pożyczek wraz z odsetkami	-	-215
- wycena walutowa w wyniku finansowym	-	-
- odpis aktualizujący		1
Stan na koniec okresu	316	77

Wszystkie pożyczki są oprocentowane stałą stopą procentową na poziomie 10%.

21.2 Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

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

Kredyty, pożyczki, dłużne papiery wartościowe	31.12.2019	31.12.2018
Długoterminowe kredyty, pożyczki, dłużne papiery wartościowe	7 283	4 875
Pożyczki	7 283	4 875
Krótkoterminowe kredyty, pożyczki, dłużne papiery wartościowe	202	-
Kredyty, pożyczki, dłużne papiery wartościowe, razem	7 485	4 875

Zaciągnięte kredyty i pożyczki według stanu na dzień 31.12.2019				z tego o terminie spłaty przypadającym w ciągu:		
Waluta kredytu	Stopa procentowa	Kwota w walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	1 rok	2 lata	powyżej 2 lat
PLN	10%	4 218	4 218	83		4 135
USD	10%	704	2 675			2 675
EUR	10%	139	592			592
Razem kredyty i pożyczki			7 485	83	-	7 402

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

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

Nota 22 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

	31.12.2019	31.12.2018
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	3 752	5 841
od jednostek pozostałych	3 752	5 841
Inne	1001	41
od jednostek pozostałych	1001	41
Razem zobowiązania finansowe netto	4 753	5 882
Inne zobowiązania niefinansowe, w tym:	1 140	602
z tytułu podatków i innych świadczeń	791	594
z pracownikami	268	8
pozostałe	81	-
Rozliczenia międzyokresowe bierne	149	68
Przychody przyszłych okresów	-	105
Razem należności niefinansowe netto	1289	775
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania netto	6 042	6 657

Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi przedstawione są w punkcie 25 informacji dodatkowej. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług są nieoprocentowane i zazwyczaj rozliczane w terminach 30-dniowych. Pozostałe zobowiązania są nieoprocentowane, ze średnim 1-miesięcznym terminem płatności. Kwota wynikająca z różnicy pomiędzy zobowiązaniami a należnościami z tytułu podatku od towarów i usług jest płacona właściwym władzom podatkowym w okresach miesięcznych.

Zobowiązania z tytułu odsetek są zazwyczaj rozliczane w okresach miesięcznych w ciągu całego roku obrotowego.

Nota 23 Dotacje

Wartość nierozliczonych dotacji na dzień bilansowy przedstawiono w tabeli poniżej:

Zmiana stanu dotacji w okresie	01.01.2019 - 01.01.2018 -	
	31.12.2019	31.12.2018
Stan na początek okresu	2 661	3 014
Otrzymanie dotacji przez Grupę w okresie sprawozdawczym	110	-
Kwota rozliczonej dotacji ujęta w pozostałych przychodach operacyjnych	-167	-99
Kwota zwróconej dotacji ujęta w pozostałych kosztach operacyjnych	-	-254
Stan dotacji na koniec okresu, w tym:	2 604	2 661
Dotacje długoterminowe	1 589	1 646
Dotacje krótkoterminowe	1 015	1 015

Są to dotacje głównie na pokrycie kosztów prowadzonych prac badawczych i rozwojowych. Większość środków przekazanych Grupie pochodzi od Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości oraz Narodowego Centrum Badań i Rozwoju.

Nota 24 Zobowiązania i należności warunkowe**24.1 Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego – Grupa jako leasingobiorca**

Na dzień 31 grudnia 2019 r., przyszłe minimalne opłaty z tytułu umów leasingu operacyjnego dotyczą kosztów najmu biura przez Grupę. Na dzień bilansowy Jednostka dominująca podpisała nową umowę najmu na łączną roczną kwotę brutto w wysokości 116 tys PLN, zmniejszając przy tym znacznie koszty administracyjne.

Na dzień bilansowy Biovo Technologies miała podpisaną umowę najmu na łączną kwotę 25 tys. USD rocznie (31.12.2018: 25 tys. USD rocznie).

24.2 Inne zobowiązania warunkowe

Grupa prowadzi programy przyznawania opcji na akcje, w ramach których niektórym członkom kadry kierowniczej oraz pracownikom wyższego szczebla przyznawane są opcje na objęcie akcji. Szczegóły zostały przedstawione w notce 20.2.

W dniu 12 stycznia 2016 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Adiuvo Investments SA podjęło uchwałę w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych w ilości nie większej niż 181.403 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 18.140,30 zł (osiemnaście tysięcy sto czterdzieści złotych i trzydzieści groszy) z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy Spółki.

26 lutego 2019 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Adiuvo Investments SA i, które między innymi podjęło uchwałę nr 5 w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych w ilości nie większej niż 250.000 z przeznaczeniem dla osób wskazanych przez Zarząd Spółki z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy oraz warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie wyższą niż 25.000 zł z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy Spółki oraz w sprawie zmiany statutu Spółki. Objęcie warrantów nastąpić ma nie później niż w terminie 3 lat od podjęcia uchwały, natomiast cena emisyjna zostanie ustalona przez Zarząd Spółki. Warranty mogą być również emitowane nieodpłatnie. Zgodnie z podjętą uchwałą jeden warrant subskrypcyjny uprawnia do objęcia jednej akcji Spółki oznaczonej jako seria R, wyemitowanej na podstawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Objęcie akcji serii R w wykonaniu praw z warrantu subskrypcyjnego serii B powinno nastąpić w zamian za wkład pieniężny nie później niż w terminie 10 lat od dnia powzięcia uchwały. Szczegółowe zasady oraz warunki objęcia warrantów subskrypcyjnych serii B oraz ich wymiany zostaną ustalone w regulaminie uchwalonym przez Zarząd i zaakceptowanym przez Radę Nadzorczą Spółki. W celu przyznania praw do objęcia akcji serii R Zgromadzenie postanowiło warunkowo podwyższyć kapitał zakładowy Spółki o kwotę nie wyższą niż 25.000 zł. Zarząd Spółki został upoważniony także do określenia ceny emisyjnej akcji serii R z zastrzeżeniem, że cena emisyjna nie może być niższa niż 12 zł za akcję. Ustalono, że akcje serii R od chwili powstania będą uczestniczyć w dywidendzie na

zasadach równych z dotychczas istniejącymi akcjami Spółki. Wyłączono także prawo poboru warrantów subskrypcyjnych oraz prawo poboru akcji serii R dotychczasowym akcjonariuszom.

Pozostałe, szczegółowo opisane programy przyznawania opcji znajdują się w punkcie 20.2 niniejszego sprawozdania.

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 wniosła 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 wniosła odwołanie od tej decyzji w dniu 3 grudnia 2018 r. W wyniku odwołania Spółki w kwietniu 2019 r. została wydana Decyzja Zarządu Województwa Dolnośląskiego o uchyleniu zaskarżonej decyzji w całości i przekazaniu sprawy do ponownego rozpatrzenia organowi I instancji. Przewidywany termin rozpatrzenia sprawy ponownie przez DIP mija 20 stycznia 2020 roku. W dniu 26 maja 2020 r. Spółka otrzymała wiadomość mailową z NCBiR z informacją o wydłużeniu czasu na sporządzenie przez DIP ostatecznej informacji pokontrolnej bez wskazania terminu sporządzenia ostatecznej informacji pokontrolnej.

24.3 Należności warunkowe

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

Na dzień 1 stycznia 2018 r. w związku z zastosowaniem MSSF 15 kwotę tę po uwzględnieniu prawdopodobieństwa płatności i wartości pieniądza w czasie uznano jako przychód i ujęto w zyskach zatrzymanych.

Dnia 4 kwietnia 2019 r. Kupujący, wobec braku roszczeń, dokonał terminowej płatności 15% pierwszej transzy za technologię CSS w kwocie 0,945 mln EUR, co stanowi równowartość ok. 4,06 mln PLN.

24.4 Zobowiązania inwestycyjne

Ze względu na odrębny charakter odrębnie wykazano prawa i obowiązki wynikające z umów zawartych przez jednostkę stowarzyszoną – JPIF (patrz pkt 24.8).

24.5 Sprawy sądowe

Spółka Carocelle poprzez kancelarię prawną złożyła w dniu 20 sierpnia 2019 roku wniosek do zapłaty, przez Szebietowscy i Wspólnicy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (Bird&Bird), 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 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 zawezwanie do próby ugodowej wobec spółki Szebietowscy i Wspólnicy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (Bird&Bird). 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 Szebietowscy i Wspólnicy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (Bird&Bird). 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 zasądzając na rzecz kontrahenta wymienione wyżej kwoty. 20 sierpnia 2019 Adiuvo Investments S.A. złożyła wniosek o zawezwanie 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.

24.6 Gwarancje, weksle

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

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

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

W okresie realizacji projektów objętych dofinansowaniem (grantami publicznymi) oraz na okres trwałości projektów, czyli na określony okres od daty zakończenia ich realizacji, Grupa wystawia zabezpieczenie w formie weksla in blanco opatrzonego klauzulą „nie na zlecenie”.

Ponad to przypadku rozwiązania umów o dofinansowanie, Grupa zobowiązana jest do zwrotu całości przekazanego dofinansowania wraz z odsetkami w wysokości określonej jak dla zaległości podatkowych liczonymi od daty przekazania środków na rachunek bankowy spółek Grupy.

Airway Medix S.A. realizuje trzy projekty grantowe :

1. 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.
2. 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.
3. 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 (31.12.2018: 1,9 mln zł).

W spółce Airway Medix S.A., w związku z umową GO_GLOBAL.pl(I/I)-0040/2015 z 29 grudnia 2015 r., której przedmiotem jest projekt pt.: „Opracowanie oraz weryfikacja strategii rozszerzenia dystrybucji opatentowanego systemu do czyszczenia rurek intubacyjnych o rynek amerykański” nie wszczęto formalnego postępowania. W piśmie z dnia 14 marca 2018 r., w związku z

przeprowadzoną kontrolą finansową 91/07/KP/2017 w dniach 1-2.08.2017 r. oraz kontrolą merytoryczną 91-M-KP-2017:2018 z dnia 9.01.2018 r., NCBR poinformował Beneficjenta, że na podstawie § 13 ust. 1 Umowy o wykonanie i finansowanie Projektu, zaistniały przesłanki do zwrotu 5-krotności otrzymanego dofinansowania. Kwota dofinansowania wyniosła 77 523,13 zł (kwota ta została wskazana w piśmie NCBR, tj. w wezwaniu do zwrotu z dnia 16.11.2016 r.).

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

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

Na dzień 31 grudnia 2019 r., przyszłe minimalne opłaty z tytułu umów leasingu operacyjnego dotyczą kosztów najmu biura przez Grupę tj. 7 tys. PLN rocznie (31.12.2018: 7 tys. PLN rocznie). Na dzień bilansowy Biovo Technologies miała podpisaną umowę najmu na łączną kwotę 25 tys. USD rocznie (31.12.2018: 25 tys. USD rocznie).

Ponad powyższe, Grupa nie posiada zobowiązań warunkowych.

W 2019 r. spółki z Grupy Adiuvo Investments nie otrzymały i nie udzielały poręczeń lub gwarancji.

24.7 Rozliczenia podatkowe

Regulacje prawne dotyczące podatków, w tym m.in. podatku od towarów i usług, podatku dochodowego od osób prawnych i fizycznych, podlegają częstym zmianom, wskutek czego niejednokrotnie brak jest odniesienia do utrwalonych regulacji bądź precedensów prawnych. Obowiązujące przepisy zawierają również niejasności, które powodują różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno między organami państwowymi, jak i między organami państwowymi i przedsiębiorstwami. Rozliczenia podatkowe oraz inne (na przykład celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów, które uprawnione są do nakładania wysokich kar, a ustalone w wyniku kontroli dodatkowe kwoty zobowiązań muszą zostać wpłacone wraz z odsetkami.

W Polsce organy skarbowe posiadają prawo kontroli deklaracji podatkowych przez okres pięciu lat, jednak spółki mogą w tym okresie dokonywać kompensat należności ze zobowiązaniami z tytułu bieżącego podatku dochodowego.

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu spółka zależna Biovo Technologies Ltd prowadziła korespondencję z urzędem podatkowym w Izraelu dotyczącą polityki cen transferowych w Grupie. Korespondencja ta jest wynikiem kontroli podatkowej rozpoczętej w dniu 16 czerwca 2014 r. W toku korespondencji Zarząd Biovo Technologies Ltd odpowiadał na wszelkie pytania oraz przedłożył wszelkie dokumenty wymagane przez izraelskie organy skarbowe, nie otrzymał jednak informacji zwrotnej o zakończeniu kontroli i jej wynikach. Zarząd Biovo Technologies Ltd oraz Jednostki dominujące skonsultował taki stan rzeczy z kilkoma niezależnymi izraelskimi doradcami podatkowymi, którzy stwierdzili że jest to naturalny stan rzeczy w Izraelu oraz, że rekomendują nieskładanie wniosku do organów skarbowych, który miałby na celu przygotowanie przez nie podsumowania kontroli.

Jednostka Dominująca ocenia, że wykazane zobowiązania podatkowe Grupy Kapitałowej są prawidłowe dla wszystkich lat podatkowych, które mogą być poddane kontroli przez organy skarbowe. Osąd ten opiera się na ocenie wielu czynników, w tym interpretacji prawa podatkowego oraz doświadczeń z lat poprzednich. Niemniej fakty i okoliczności, które mogą zaistnieć w przyszłości, mogą wpłynąć na ocenę prawidłowości istniejących lub przeszłych zobowiązań podatkowych.

24.8 Inne umowy, których skutków nie ujęto w sprawozdaniu finansowym

Jednostka stowarzyszona – JPIF – zawarła w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym trzy umowy nabycia udziałów w innych jednostkach, z których wynikają dla Grupy określone prawa i obowiązki.

W szczególności obejmują one:

- w przypadku nabycia udziałów w FixNip Sp. z o.o.:

W dniu 2 sierpnia 2017 r. pomiędzy Joint Polish Investment Fund Management B.V. działającym w imieniu i na rzecz Joint Polish Investment Fund C.V. (Fundusz) i FixNip Limited z siedzibą w Even Yehuda - Izreal (Spółka Celowa) oraz trzema osobami fizycznymi będącymi założycielami Spółki Celowej została zawarta umowa inwestycyjna. Przedmiotem umowy jest określenie zasad oraz warunków, na których Fundusz zainwestuje w Spółkę Celową, która jest podmiotem o charakterze start-up prowadzącym projekt z dziedziny innowacyjnych technologii medycznych, polegający na opracowaniu implantu sutka.

Docelowo po zrealizowaniu całej inwestycji Fundusz posiadać będzie około 51% akcji w kapitale zakładowym Spółki Celowej uprawniających do około 51% głosów (a po dalszej planowanej realizacji programu akcji pracowniczych Fundusz posiadać będzie około 46% akcji uprawniających do około 46% głosów). Planowana całkowita kwota inwestycji Funduszu w Spółkę Celową wyniesie 10.180.000 zł, przy czym 800.000 PLN stanowić będzie bezzwrotny grant z Narodowego Centrum Badań i Rozwoju, który nie będzie stanowił wkładu na pokrycie obejmowanych przez Fundusz akcji. Inwestycja zostanie dokonana w czterech transzach, co do zasady uwarunkowanych prawidłowym wykonaniem zadań w ramach poszczególnych kamieni milowych.

- w przypadku nabycia udziałów w Smartmedics Sp. z o.o.:

W dniu 2 sierpnia 2017 pomiędzy Joint Polish Investment Fund Management B.V. działającym w imieniu i na rzecz Joint Polish Investment Fund C.V. i SmartMedics Sp. z o.o. (oraz czterema osobami fizycznymi będącymi założycielami Spółki Celowej, została zawarta umowa inwestycyjna. Przedmiotem Umowy jest określenie zasad oraz warunków, na których Fundusz zainwestuje w Spółkę Celową, która jest podmiotem o charakterze start-up prowadzącym projekt z dziedziny innowacyjnych technologii medycznych, polegający na opracowaniu elektrod wytworzonych metodą druku lub jakąkolwiek inną metodą, które będą stosowane w diagnozowaniu i/lub leczeniu, w powiązaniu z użyciem EKG, EEG, EOG, EMG oraz elektrostymulacji. Docelowo po zrealizowaniu całej inwestycji Fundusz posiadać będzie 60% udziałów w kapitale zakładowym Spółki Celowej uprawniających do 60% głosów (a po dalszej planowanej realizacji programu udziałów pracowniczych Fundusz posiadać będzie 54% udziałów uprawniających do 54% głosów). Planowana całkowita kwota inwestycji Funduszu w Spółkę Celową wyniesie 7.000.000 zł, przy czym 800.000 PLN stanowić będzie bezzwrotny grant z Narodowego Centrum Badań i Rozwoju, który nie będzie stanowił wkładu na pokrycie obejmowanych przez Fundusz udziałów. Inwestycja zostanie dokonana w czterech transzach, co do zasady uwarunkowanych prawidłowym wykonaniem zadań w ramach poszczególnych kamieni milowych.

- w przypadku nabycia udziałów w HealthUp:

W dniu 24 lipca 2017 roku pomiędzy Funduszem, Spółką Celową oraz dwoma osobami fizycznymi (założycielami Spółki Celowej) została zawarta umowa inwestycyjna na mocy, której Fundusz zwiększy zaangażowanie w Spółce Celowej poprzez objęcie nowych udziałów. Fundusz zamierza zainwestować w Spółkę Celową dodatkową kwotę 1.000.000 PLN, z czego 800.000 PLN stanowić będzie bezzwrotny grant z Narodowego Centrum Badań i Rozwoju. Umowa przewiduje osiągnięcie przez Spółkę Celową dodatkowego kamienia milowego względem pierwotnego harmonogramu i zakresu przedmiotowego inwestycji. Zawarcie Umowy ma na celu zapewnienie Spółce Celowej dodatkowych środków finansowych, które zostaną przeznaczone na rozszerzenie portfela produktów Spółki Celowej. W związku z dokonaną Inwestycją Fundusz będzie posiadał ok. 62% udziałów w Spółce Celowej.

Nota 25 Informacje o podmiotach powiązanych

25.1 Transakcje z podmiotami powiązanimi

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

01.01.2019 - 31.12.2019

Przychody ze sprzedaży podmiotom powiązanym	przychody ze sprzedaży	przychody z tytułu refaktur	przychody odsetkowe
- jednostce dominującej	602	-	-
- pozostałym podmiotom powiązanym	166	-	-
- kluczowemu personelowi kierowniczemu	-	-	-
Razem przychody ze sprzedaży podmiotom powiązanym	768	-	-

01.01.2018 - 31.12.2018

Przychody ze sprzedaży podmiotom powiązanym	przychody ze sprzedaży	przychody z tytułu refaktur	przychody odsetkowe
- jednostce dominującej	12	-	-
- pozostałym podmiotom powiązanym	6	-	-
- kluczowemu personelowi kierowniczemu	-	-	9
Razem przychody ze sprzedaży podmiotom powiązanym	18	-	9

01.01.2019 - 31.12.2019

Zakupy od podmiotów powiązanych	zakup usług i towarów	zakup aktywów trwałych	koszty odsetkowe
- jednostki dominującej	-	-	-307
- kluczowego personelu kierowniczego	-	-	-2
- pozostałych podmiotów powiązanych	-	-	-
Razem zakupy od podmiotów powiązanych	0	0	-309

01.01.2018 - 31.12.2018

Zakupy od podmiotów powiązanych	zakup usług i towarów	zakup aktywów trwałych	koszty odsetkowe
- jednostki dominującej	-	-	-484
- kluczowego personelu kierowniczego	-	-	-3
- pozostałych podmiotów powiązanych	-67	-	-
Razem zakupy od podmiotów powiązanych	-67	0	-487

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

Należności od podmiotów powiązanych	31.12.2019	31.12.2018
- od jednostki dominującej	30	14
należności handlowe	30	14
- od jednostek zależnych	-	-
- od kluczowego personelu kierowniczego	-	-
należności handlowe	-	-
należności pozostałe	-	-
- od podmiotów pod znaczącym wpływem	-	-
należności handlowe	-	-
należności pozostałe	-	-
- od pozostałych podmiotów powiązanych	-	2
należności handlowe	-	2
należności pozostałe	-	-
Razem należności od podmiotów powiązanych	30	16

Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	31.12.2019	31.12.2018
- wobec jednostki dominującej	5 909	4 827
otrzymane pożyczki	5 909	4 827
- wobec jednostek zależnych	-	-
- wobec kluczowego personelu kierowniczego	299	-
- wobec podmiotów pod znaczącym wpływem	-	-
- wobec pozostałych podmiotów powiązanych	-	3
otrzymane pożyczki	-	3
Razem należności od podmiotów powiązanych	6 208	4 830

25.2 Jednostka dominująca całej grupy

Podmiotem dominującym dla Jednostki dominującej Grupy - spółki Adiuvo Investments S.A. - jest Orenore Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Podmiotem dominującym całej Grupy Orenore jest Orenore Investments Limited. W związku z powyższym do podmiotów powiązanych z Grupą zaliczają się również jednostki zależne od Orenore Sp. z o.o. lub Orenore Investments Limited.

W trakcie okresu objętego sprawozdaniem finansowym Grupa była między innymi finansowana przez Orenore pożyczkami, od których odsetki ujęte jako koszt przez Grupę wyniosły 300 tys. zł (1.01-31.12.2018: 484 tys. zł).

Za podmiot dominujący wobec Adiuvo Investments, może być uznany również Prezes Zarządu Jednostki dominującej – Pan Marek Orłowski, który sprawuje kontrolę nad Jednostką dominującą Grupy za pośrednictwem spółki Orenore Sp. z o.o., którą jednocześnie łączy z Morluk spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa porozumienie dotyczące prowadzenia trwałej polityki wobec Jednostki dominującej oraz zgodnego głosowania na Walnym Zgromadzeniu.

25.3 Jednostki zależne

Na dzień bilansowy i w trakcie okresu objętego sprawozdaniem finansowym w Grupie nie występowały jednostki zależne, które nie podlegały konsolidacji.

25.4 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.

Świadczenia pracownicze dla kluczowego personelu kierowniczego prezentuje poniższa tabela:

Świadczenia pracownicze dla kluczowego personelu kierowniczego	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze - wynagrodzenia	765	1 669
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze - narzuty	-	-
Razem	765	1 669

W okresie objętym niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym wynagrodzenia dla Zarządu wyniosły 1 008 tys. zł (01.01-31.12.2018: 1 456 tys. zł). oraz na rzecz Rady Nadzorczej wraz kosztami pracodawcy wyniosły 213 tys. zł (01.01-31.12.2018: 213 tys. zł) Szczegółowe informacje dotyczące programu płatności w formie akcji zostały zaprezentowane w notce 20.2.

Wynagrodzenia członków Zarządu Jednostki Dominującej przedstawia poniższa tabela.

Za okres od 01.01.2019 do 31.12.2019	Zarząd		Razem:
	Marek Orłowski	Anna Aranowska-Babłok	
Wynagrodzenie z tytułu pełnionej funkcji w Jednostce Dominującej	330	215	545
Dochody osiągnięte w spółkach zależnych i stowarzyszonych	320	143	463
Inne tytuły	-	-	-
Łączne dochody - Zarząd	650	358	1008

Za okres od 01.01.2018 do 31.12.2018	Zarząd		Razem:
	Marek Orłowski	Anna Aranowska-Babłok	
Wynagrodzenie z tytułu pełnionej funkcji w Jednostce Dominującej	504	360	864
Dochody osiągnięte w spółkach zależnych i stowarzyszonych	177	376	553
Inne tytuły	22	17	39
Łączne dochody - Zarząd	703	753	1 456

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

Rada Nadzorcza	01.01.2019 - 31.12.2019			01.01.2018 - 31.12.2018		
	Wynagrodzenie z tytułu pełnionej funkcji w Jednostce Dominującej*	Dochody osiągnięte w spółkach zależnych i stowarzyszonych	Łączne dochody	Wynagrodzenie z tytułu pełnionej funkcji w Jednostce Dominującej*	Dochody osiągnięte w spółkach zależnych i stowarzyszonych	Łączne dochody
Poniński Tomasz	-	2	2	37	10	47
Filip Elżanowski	17	-	17	-	-	-
Laskowski Krzysztof	22	2	24	37	10	47
Napiórkowski Wojciech	23	-	23	37	-	37
Dariusz Zimny	-	2	2	36	5	41
Kalkusiński Adam	1	-	1	1	2	3
Paweł Nauman	15	2	17	37	1	38
RAZEM	78	8	86	185	28	213

*Wynagrodzenie brutto bez kosztów pracodawcy

25.5 Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi

Transakcje z podmiotami powiązanymi są zawierane na warunkach rynkowych.

Nota 26 Instrumenty finansowe**Wartość godziwa instrumentów finansowych**

Wartość godziwa instrumentów finansowych jest równa ich wartości bilansowej, którą przedstawiono poniżej:

Klasy instrumentów finansowych wg stanu na dzień 31.12.2019	Kategorie instrumentów finansowych		
	Aktywa finansowe wg zamortyzowanego kosztu	Zobowiązania finansowe wg amortyzowanego 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	-	4 753	4 753
Razem	2 302	12 036	14 338

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

Pozycje przychodów, kosztów, zysków i strat ujęte w zysku lub stracie w podziale na kategorie instrumentów finansowych

Klasy instrumentów finansowych wg stanu na dzień 31.12.2019	Kategorie instrumentów finansowych		
	Aktywa finansowe wg zamortyzowanego kosztu	Zobowiązania finansowe wg amortyzowanego kosztu	Ogółem
Przychody (koszty) z tytułu odsetek ujęte w:	12	-679	-667
Przychodach finansowych	104	-	104
Kosztach finansowych	-	-595	-595
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych ujęte w:	0	-1 219	0
Przychodach finansowych	0	-	0
Kosztach finansowych	-	-1 219	-1 219
Utrata wartości ujęta w:	-	-	-
Koszty finansowe	-	-566	-566
Zysk (strata) netto na działalności kontynuowanej	12	-1 898	-667

Klasy instrumentów finansowych wg stanu na dzień 31.12.2018	Kategorie instrumentów finansowych		
	Aktywa finansowe wg zamortyzowanego kosztu	Zobowiązania finansowe wg amortyzowanego kosztu	Ogółem
Przychody (koszty) z tytułu odsetek ujęte w:	12	-679	-667
Przychodach finansowych	12	-	12
Kosztach finansowych	-	-679	-679
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych ujęte w:	1 410	-	1 410
Przychodach finansowych	1 410	-	1 410
Utrata wartości ujęta w:	554 -		554
Koszty finansowe	554	-	554
Zysk (strata) netto na działalności kontynuowanej	878	-679	189

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 sprawozdaniu finansowym nie prezentuje się informacji o hierarchii wartości godziwej.

Nota 27 Wyjaśnienie pozycji prezentowanych w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych

Przyczyny występowania różnic pomiędzy bilansowymi zmianami niektórych pozycji oraz zmianami wynikającymi ze sprawozdania z przepływów pieniężnych:

	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych ze sprawozdania z sytuacji finansowej	255	414
Korekty:		
Inne korekty	233	-7
Zmiana stanu ujęta w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	488	407
	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług ze sprawozdania z sytuacji finansowej	3 457	777
Korekty:		
Rozrachunki z pracownikami	-	120
Odpisy należności z lat ubiegłych	-	-
Inne korekty	256	255
Zmiana stanu ujęta w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	3 713	1 152

	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług ze sprawozdania z sytuacji finansowej	-615	1 839
Korekty:		
Zobowiązania inwestycyjne (wartości niematerialne)	-	-
Zobowiązania w sprzedanych spółkach zależnych	-	-
Potrącenie	-1528	-
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	-	-573
Eliminacja programu motywacyjnego	-	2 062
Zobowiązania niezwiązane z działalnością operacyjną	-	-239
Inne korekty (w tym różnice kursowe z przeliczeń)	-1390	674
Zmiana stanu ujęta w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	-3 533	3 763
	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
Zmiana stanu wartości niematerialnych ze sprawozdania z sytuacji finansowej	915	-507
Korekty:		
Amortyzacja wartości niematerialnych w okresie	-377	-1 002
Przeniesienie do aktywów przeznaczonych do sprzedaży	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	-	-7
Wydatki na nabycie innych wartości niematerialnych w okresie	-	-
Zobowiązania inwestycyjne (wartości niematerialne)	-	-
Prace rozwojowe nabyte w zamian za opcje na akcje	-	-
Odpisy z tytułu utraty wartości	-6 205	-1 808
Niepieniężne zwiększenia wartości niematerialnych w okresie		
Inne korekty	-1014	-619
Wydatki na pokrycie kosztów prac rozwojowych w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	-6 681	-3 943

	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
Zmiana stanu rzeczowych aktywów trwałych ze sprawozdania z sytuacji finansowej	-2 332	700
Korekty:		
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych w okresie	-245	-261
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	-	22
Przeniesienie do aktywów przeznaczonych do sprzedaży	-	-412
Wpływ wdrożenia MSSF 16	2 526	-
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	-	-
Inne korekty	14	-
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych	-5	-81
Wydatki na pokrycie rzeczowych aktywów trwałych w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	-42	-32
	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
Bilansowa zmiana kredytów, pożyczek, obligacji ze sprawozdania z sytuacji finansowej	2 610	2 475
Korekty:		
Niezrealizowane odsetki i różnice kursowe od kredytów i pożyczek	-205	-653
Niepieniężne zmiany kredytów, pożyczek i obligacji	1 528	-1 598
Wydatki netto z tytułu pożyczek i kredytów ujęte w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	3 933	224
	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
Bilansowa zmiana kapitału akcyjnego wraz z agio ze sprawozdania z sytuacji finansowej	12 510	15 927
Korekty:		
Sprzedaż spółki zależnej	-	-
Podwyższenie kapitału podstawowego		162
Inne korekty	-140	5
Wpływy netto z tytułu emisji akcji	12 370	16 094

	31.12.2018	Przepływy pieniężne	zmiany niepieniężne			31.12.2019
			Odsetki naliczone	Efekt różnic kursowych	Potrącenie	
Pożyczki/kredyty długoterminowe	4 875	3 933		3	-1528	7 283
Zmiana stanu	4 875	3 933	0	3	-1 528	7 283

Nota 28 Struktura zatrudnienia

Przeciętne zatrudnienie w Grupie w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym wynosiło 18 pracowników oraz 11 osób współpracujących z grupą w oparciu o umowy cywilnoprawne (okres 1.01.2018-31.12.2018: to odpowiednio 20 pracowników oraz 11 osób współpracujących). Przeciętne zatrudnienie w Jednostce dominującej w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym wynosiło 10 pracowników i 8 współpracowników (okres 1.01.2018-31.12.2018 odpowiednio: 10 i 8 osób).

Nota 29 Zdarzenia po dniu bilansowym

1. W dniu 7 stycznia 2020 roku do Spółki wpłynęły zawiadomienia od Pani Anny Aranowskiej Bablok oraz od Morluk sp. z o.o. sp.k o następującej treści. Zawiadomienie otrzymane od Morluk sp. z o.o. sp. k: „Działając zgodnie z art. 69 ust. 1 i 2 pkt 1 li. a) oraz art. 87 ust. 1 pkt 5 w związku art. 87 ust. 3 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Ustawa), Morluk Sp. z o.o. Sp. k. (Morluk) w imieniu swoim oraz Orenore sp. z o.o. (Orenore), Marka Orłowskiego, Bogusława Sergiusza Bobula, Macieja Zająca oraz Aleksandry Ellert (łącznie jako Zawiadamiający), których łączy pisemne porozumienie w sprawie zgodnego głosowania na Walnym Zgromadzeniu Adiuvo Investments S.A. (Spółka) i prowadzenia trwałej polityki wobec Spółki (Porozumienie) informuje, że w związku z przeniesieniem w dniu 31 grudnia 2019 roku własności akcji w ramach transakcji zbycia przez Morluk 595.000 akcji Spółki nastąpiła zmiana łącznego stanu posiadania akcji przez Zawiadamiających w ogólnej liczbie głosów w Spółce. Przed rozliczeniem powyższej transakcji: 1) Orenore oraz Morluk posiadali łącznie jako strony odrębnego porozumienia 5.978.839 akcji Spółki, co stanowi 45,38% udziału w kapitale zakładowym, a akcje te uprawniały łącznie do 7.678.839 głosów, co stanowi 51,62% ogólnej liczby głosów, przy czym: a. Orenore posiadało łącznie 5.373.519 akcji Spółki, co stanowi 40,79% udziału w kapitale zakładowym uprawniających do 7.073.519 głosów, co stanowi 47,56% ogólnej liczby głosów, z czego: i. 1.700.000 to akcje imienne uprzywilejowane co do głosu w ten sposób, że na każdą akcję przypadają 2 głosy stanowiące 12,90% udziału w kapitale zakładowym i uprawniające do 3.400.000 głosów, co stanowi 22,86% ogólnej liczby głosów; ii. 364.166 to akcje imienne nieuprzywilejowane stanowiące 2,76% udziału w kapitale zakładowym i uprawniające do 364.166 głosów, co stanowi 2,45% ogólnej liczby głosów; iii. 3.309.353 to akcje zwykłe na okaziciela, dające 25,12% udziału w kapitale zakładowym, uprawniające do 3.309.353 głosów, co stanowi 22,25% ogólnej liczby głosów; b. Morluk posiadał 605.320 akcji Spółki, co stanowiło 4,59% udziału w kapitale zakładowym, uprawniających do 605.320 głosów, co stanowiło 4,07% ogólnej liczby głosów. 2) Orenore oraz Morluk są podmiotami zależnymi od Pana Marka Orłowskiego i tym samym łączny stan posiadania ww. osoby był analogiczny do łącznego stanu akcji Spółki będących w posiadaniu Orenore oraz Morluk. 3) Bogusław Sergiusz Bobula posiadał 1.527.420 akcji Spółki, co stanowiło 11,59% udziału w kapitale zakładowym Spółki i uprawniało do 1.527.420 głosów, co stanowiło 10,27% ogólnej liczby głosów. 4) Maciej Zając posiadał 21.000 akcji Spółki, co stanowiło 0,16% udziału w kapitale zakładowym Spółki i uprawniało do 21.000 głosów, co stanowiło 0,14% ogólnej liczby głosów. 5) Aleksandra Ellert posiadała 200.000 akcji Spółki, co stanowiło 1,52% udziału w kapitale zakładowym Spółki i uprawniało do 200.000 głosów, co stanowiło 1,34% ogólnej liczby głosów. Przed transakcją, jako członkowie Porozumienia ww. osoby/podmioty posiadały łącznie 7.727.259 akcji Spółki, co stanowiło 58,65% udziału w kapitale zakładowym uprawniających do 9.427.259 głosów, co stanowiło 63,38% ogólnej liczby głosów, z czego: i. 1.700.000 to akcje imienne uprzywilejowane co do głosu w ten sposób, że na każdą akcję przypadają 2 głosy stanowiące 12,90% udziału w kapitale zakładowym i uprawniające do 3.400.000 głosów, co stanowi 22,86% ogólnej liczby głosów; ii. 364.166 to akcje imienne nieuprzywilejowane stanowiące 2,63% udziału w kapitale zakładowym, uprawniające do 364.166 głosów, co stanowi 2,33% ogólnej liczby głosów; iii. 5.663.093 to akcje zwykłe na okaziciela, dające 42,99% udziału w kapitale zakładowym, uprawniające do 5.663.093 głosów, co stanowi 38,07% ogólnej liczby głosów. Po rozliczeniu transakcji: 1) Orenore oraz Morluk posiadają łącznie jako strony odrębnego porozumienia 5.383.839 akcji Spółki, co stanowi 40,87% udziału w kapitale zakładowym, a akcje te uprawniają łącznie do 7.083.839 głosów, co stanowi 47,62% ogólnej liczby głosów, przy czym: a. Orenore posiada łącznie 5.373.519 akcji Spółki, co stanowi 40,79% udziału w kapitale zakładowym uprawniających do 7.073.519 głosów, co stanowi 47,56% ogólnej liczby głosów, z czego: i. 1.700.000 to akcje imienne uprzywilejowane co do głosu w ten sposób, że na każdą akcję przypadają 2 głosy stanowiące 12,90% udziału w kapitale zakładowym i uprawniające do 3.400.000 głosów, co stanowi 22,86% ogólnej liczby głosów; ii. 364.166 to akcje imienne nieuprzywilejowane stanowiące 2,76% udziału w kapitale zakładowym i uprawniające do 364.166 głosów, co stanowi 2,45% ogólnej liczby głosów; iii. 3.309.353 to akcje zwykłe na okaziciela, dające 25,12% udziału w kapitale zakładowym, uprawniające do 3.309.353 głosów, co stanowi 22,25% ogólnej liczby głosów; b. Morluk posiada 10.320 akcji Spółki, co stanowi 0,08% udziału w kapitale zakładowym, uprawniających do 10.320 głosów, co stanowiło 0,07% ogólnej liczby głosów. 2) Orenore oraz Morluk są podmiotami zależnymi od Pana Marka Orłowskiego i tym samym łączny stan posiadania ww. osoby jest analogiczny do łącznego stanu akcji Spółki będących w posiadaniu Orenore oraz Morluk. 3) Bogusław Sergiusz Bobula posiada 1.527.420 akcji Spółki, co stanowi 11,59% udziału w kapitale zakładowym Spółki i uprawnia do 1.527.420 głosów, co stanowi 10,27% ogólnej liczby głosów. 4) Maciej Zając posiada 21.000 akcji Spółki, co stanowi 0,16% udziału w kapitale zakładowym Spółki i uprawnia do 21.000 głosów, co stanowi 0,14% ogólnej liczby głosów. 5) Aleksandra Ellert posiada 200.000 akcji Spółki, co stanowi 1,52% udziału w kapitale zakładowym Spółki i uprawnia do 200.000 głosów, co stanowi 1,34% ogólnej liczby głosów. Po rozliczeniu transakcji Zawiadamiający,

jako członkowie Porozumienia posiadają łącznie 7.132.259 akcji Spółki, co stanowi 54,14% udziału w kapitale zakładowym uprawniających do 8.832.259 głosów, co stanowi 59,38% ogólnej liczby głosów, z czego: i. 1.700.000 to akcje imienne uprzywilejowane co do głosu w ten sposób, że na każdą akcję przypadają 2 głosy stanowiące 12,90% udziału w kapitale zakładowym i uprawniające do 3.400.000 głosów, co stanowi 22,86% ogólnej liczby głosów; ii. 364.166 to akcje imienne nieuprzywilejowane stanowiące 2,76% udziału w kapitale zakładowym, uprawniające do 364.166 głosów, co stanowi 2,45% ogólnej liczby głosów; iii. 5.068.093 to akcje zwykłe na okaziciela, dające 38,47% udziału w kapitale zakładowym, uprawniające do 5.068.093 głosów, co stanowi 34,07% ogólnej liczby głosów. Jednocześnie Zawiadamiający informują, iż podmioty od nich zależne nie posiadają akcji Spółki, jak również nie istnieją podmioty, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. c Ustawy. Zawiadamiający jak również jednostki zależne nie posiadają instrumentów finansowych dotyczących akcji Spółki, o których mowa w art. 69 ust. 4 pkt 7-9 Ustawy o ofercie.” Treść zawiadomienia od Anny Aranowskiej Bablok: „Działając zgodnie z art. 69 ust. 1 oraz art. 69b ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Ustawa), informuje, że w związku z rozliczeniem w dniu w związku z przeniesieniem w dniu 31 grudnia 2019 roku własności akcji w ramach transakcji nabycia przeze mnie 595.000 akcji Spółki nastąpiła zmiana mojego łącznego stanu posiadania akcji w ogólnej liczbie głosów w Spółce. Przed rozliczeniem powyższej transakcji posiadałam: 1. 128.000 akcji zwykłych na okaziciela Spółki uprawniających do takiej samej liczby głosów co odpowiadało 0,97% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz 0,86% udziału w ogólnej liczbie głosów w Spółce; 2. 167.000 warrantów subskrypcyjnych uprawniających w terminie do końca 2024 roku do objęcia 167.000 akcji zwykłych serii K, które to akcje uprawniałyby do takiej samej liczby głosów i odpowiadałyby 1,27% udziału w aktualnym kapitale zakładowym oraz 1,12% w aktualnej, ogólnej liczbie głosów. Łączna liczba posiadanych przeze mnie akcji/głosów w Spółce obliczona zgodnie z art. 69b Ustawy wynosiła 295.000 akcji/głosów uprawniających do 2,24% obecnego kapitału zakładowego oraz 1,98% aktualnej, ogólnej liczby głosów. Po rozliczeniu powyższej transakcji posiadam: 1. 723.000 akcji zwykłych na okaziciela Spółki uprawniających do takiej samej liczby głosów co odpowiada 5,49% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz 4,86% udziału w ogólnej liczbie głosów w Spółce; 2. 167.000 warrantów subskrypcyjnych uprawniających w terminie do końca 2024 roku do objęcia 167.000 akcji zwykłych serii K, które to akcje uprawniałyby do takiej samej liczby głosów i odpowiadałyby 1,27% udziału w aktualnym kapitale zakładowym oraz 1,12% w aktualnej, ogólnej liczbie głosów. Łączna liczba posiadanych przeze mnie akcji/głosów w Spółce obliczona zgodnie z art. 69 Ustawy wynosi 890.000 akcji/głosów uprawniających do 6,76% obecnego kapitału zakładowego oraz 5,98% aktualnej, ogólnej liczby głosów. Jednocześnie informuję, iż podmioty ode mnie zależne nie posiadają akcji Spółki, jak również nie istnieją podmioty, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. c Ustawy. Z zastrzeżeniem wskazanych powyżej warrantów nie posiadam osobiście lub przez jednostki zależne instrumentów finansowych dotyczących akcji Spółki, o których mowa w art. 69 ust. 4 pkt 7-9 Ustawy o ofercie.”

2. 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 potencjalnej inwestycji kapitałowej Inwestora w HealthUp. HealthUp rozwija mobilny elektroniczny spirometr do monitorowania i wspomagania leczenia chorób płuc. Na podstawie term sheet strony prowadzić będą uzgodnienia w zakresie warunków potencjalnej inwestycji kapitałowej Inwestora w HealthUp. Na dzień zawarcia term sheet JPIF posiada ok. 68% udziałów w HealthUp
3. W dniu 30 stycznia 2020 roku do Spółki wpłynęło zawiadomienie dotyczące transakcji sprzedaży akcji zawartej pomiędzy Orenore Sp. z o.o. a Morluk sp. z o.o. sp.k o poniższej treści.
Spółka wskazuje przy tym, iż zgodnie z jej wiedzą, transakcja miała charakter technicznego przesunięcia pakietu akcji Spółki pomiędzy ww. podmiotami i łączny stan posiadania Morluk oraz Orenore a więc również Pana Marka Orłowskiego nie uległ zmianie przed i po transakcji.
„Działając zgodnie z art. 69 ust. 1 i 2 pkt 1 li. a) oraz art. 87 ust. 1 pkt 5 w związku art. 87 ust. 3 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Ustawa), Morluk Sp. z o.o. Sp. k. (Morluk) w imieniu swoim, Orenore sp. z o.o. (Orenore) oraz pozostałych Zawiadamiających informuję, że w związku z rozliczeniem w dniu 24 stycznia 2020 roku transakcji zbycia poza rynkiem regulowanym przez Orenore na rzecz Morluk 500.000 akcji Spółki nastąpiła zmiana stanu posiadania akcji przez ww. podmioty w ogólnej liczbie głosów w Spółce. Jednocześnie wobec faktu, iż Morluk oraz Orenore wspólnie z Markiem Orłowskim, Bogusławem Sergiuszem Bobulą, Maciejem Zającem oraz Aleksandrą Ellert (łącznie jako Zawiadamiający), łączny pisemne porozumienie w sprawie zgodnego głosowania na Walnym Zgromadzeniu Adiuvo Investments S.A. (Spółka) i prowadzenia trwałej polityki wobec Spółki (Porozumienie) w niniejszym zawiadomieniu zawarto informacje nt. stanu posiadania ww. osób przy czym: - łączny stan posiadania Morluk oraz Orenore będących podmiotami zależnymi od Marka Orłowskiego nie uległ zmianie przed i po transakcji, - stan posiadania Bogusława Sergiusza Bobulę, Macieja Zająca oraz Aleksandry Ellert nie uległ zmianie przed i po transakcji, - łączny stan posiadania wszystkich stron Porozumienia nie uległ zmianie przed i po transakcji. Przed rozliczeniem powyższej transakcji: 1) Orenore oraz Morluk posiadali łącznie jako strony odrębnego porozumienia 5.383.839 akcji Spółki, co stanowi 40,87% udziału w kapitale zakładowym, a akcje te uprawniają łącznie do 7.083.839 głosów, co stanowi 47,62% ogólnej liczby głosów, przy czym: a. Orenore posiadał łącznie 5.373.519 akcji Spółki, co stanowiło 40,79% udziału w kapitale zakładowym uprawniających do 7.073.519 głosów, co stanowiło 47,56% ogólnej liczby głosów, z czego: i. 1.700.000 to akcje imienne uprzywilejowane co do głosu w ten sposób, że na każdą akcję przypadają 2 głosy stanowiące 12,90% udziału w kapitale zakładowym i uprawniające do 3.400.000 głosów, co stanowi 22,86% ogólnej liczby głosów; ii. 364.166 to akcje imienne nieuprzywilejowane stanowiące 2,76% udziału w kapitale zakładowym i uprawniające do 364.166 głosów, co stanowi 2,45% ogólnej liczby głosów; iii. 3.309.353 to akcje zwykłe na okaziciela, dające 25,12% udziału w kapitale zakładowym, uprawniające do 3.309.353 głosów, co stanowi 22,25% ogólnej

liczby głosów; b. Morluk posiadał 10.320 akcji Spółki, co stanowiło 0,08% udziału w kapitale zakładowym, uprawniających do 10.320 głosów, co stanowiło 0,07% ogólnej liczby głosów. 2) Orenore oraz Morluk są podmiotami zależnymi od Pana Marka Orłowskiego i tym samym łączny stan posiadania ww. osoby był analogiczny do łącznego stanu akcji Spółki będących w posiadaniu Orenore oraz Morluk. 3) Bogusław Sergiusz Bobula posiadał 1.527.420 akcji Spółki, co stanowiło 11,59% udziału w kapitale zakładowym Spółki i uprawniało do 1.527.420 głosów, co stanowi 10,27% ogólnej liczby głosów. 4) Maciej Zając posiadał 21.000 akcji Spółki, co stanowiło 0,16% udziału w kapitale zakładowym Spółki i uprawniało do 21.000 głosów, co stanowiło 0,14% ogólnej liczby głosów. 5) Aleksandra Ellert posiadała 200.000 akcji Spółki, co stanowiło 1,52% udziału w kapitale zakładowym Spółki i uprawniało do 200.000 głosów, co stanowiło 1,34% ogólnej liczby głosów. Przed rozliczeniem transakcji członkowie Porozumienia posiadali łącznie 7.132.259 akcji Spółki, co stanowiło 54,14% udziału w kapitale zakładowym uprawniających do 8.832.259 głosów, co stanowiło 59,38% ogólnej liczby głosów, z czego: i. 1.700.000 to akcje imienne uprzywilejowane co do głosu w ten sposób, że na każdą akcję przypadają 2 głosy stanowiące 12,90% udziału w kapitale zakładowym i uprawniające do 3.400.000 głosów, co stanowi 22,86% ogólnej liczby głosów; ii. 364.166 to akcje imienne nieuprzywilejowane stanowiące 2,76% udziału w kapitale zakładowym, uprawniające do 364.166 głosów, co stanowi 2,45% ogólnej liczby głosów; iii. 5.068.093 to akcje zwykłe na okaziciela, dające 38,47% udziału w kapitale zakładowym, uprawniające do 5.068.093 głosów, co stanowi 34,07% ogólnej liczby głosów. Po rozliczeniu transakcji: 1) Orenore oraz Morluk posiadają łącznie jako strony odrębnego porozumienia 5.383.839 akcji Spółki, co stanowi 40,87% udziału w kapitale zakładowym, a akcje te uprawniają łącznie do 7.083.839 głosów, co stanowi 47,62% ogólnej liczby głosów, przy czym: c. Orenore posiada łącznie 4.873.519 akcji Spółki, co stanowi 36,99% udziału w kapitale zakładowym uprawniających do 6.573.519 głosów, co stanowi 44,19% ogólnej liczby głosów, z czego: iv. 1.700.000 to akcje imienne uprzywilejowane co do głosu w ten sposób, że na każdą akcję przypadają 2 głosy stanowiące 12,90% udziału w kapitale zakładowym i uprawniające do 3.400.000 głosów, co stanowi 22,86% ogólnej liczby głosów; v. 364.166 to akcje imienne nieuprzywilejowane stanowiące 2,76% udziału w kapitale zakładowym i uprawniające do 364.166 głosów, co stanowi 2,45% ogólnej liczby głosów; vi. 2.809.353 to akcje zwykłe na okaziciela, dające 21,32% udziału w kapitale zakładowym, uprawniające do 2.809.353 głosów, co stanowi 18,89% ogólnej liczby głosów; d. Morluk posiada 510.320 akcji Spółki, co stanowi 3,87% udziału w kapitale zakładowym, uprawniających do 510.320 głosów, co stanowiło 3,43% ogólnej liczby głosów. 2) Orenore oraz Morluk są podmiotami zależnymi od Pana Marka Orłowskiego i tym samym łączny stan posiadania ww. osoby jest analogiczny do łącznego stanu akcji Spółki będących w posiadaniu Orenore oraz Morluk. 3) Bogusław Sergiusz Bobula posiada 1.527.420 akcji Spółki, co stanowi 11,59% udziału w kapitale zakładowym Spółki i uprawnia do 1.527.420 głosów, co stanowi 10,27% ogólnej liczby głosów. 4) Maciej Zając posiada 21.000 akcji Spółki, co stanowi 0,16% udziału w kapitale zakładowym Spółki i uprawnia do 21.000 głosów, co stanowi 0,14% ogólnej liczby głosów. 5) Aleksandra Ellert posiada 200.000 akcji Spółki, co stanowi 1,52% udziału w kapitale zakładowym Spółki i uprawnia do 200.000 głosów, co stanowi 1,34% ogólnej liczby głosów. Po rozliczeniu transakcji członkowie Porozumienia nadal posiadają łącznie 7.132.259 akcji Spółki, co stanowi 54,14% udziału w kapitale zakładowym uprawniających do 8.832.259 głosów, co stanowi 59,38% ogólnej liczby głosów, z czego: i. 1.700.000 to akcje imienne uprzywilejowane co do głosu w ten sposób, że na każdą akcję przypadają 2 głosy stanowiące 12,90% udziału w kapitale zakładowym i uprawniające do 3.400.000 głosów, co stanowi 22,86% ogólnej liczby głosów; ii. 364.166 to akcje imienne nieuprzywilejowane stanowiące 2,76% udziału w kapitale zakładowym, uprawniające do 364.166 głosów, co stanowi 2,45% ogólnej liczby głosów; iii. 5.068.093 to akcje zwykłe na okaziciela, dające 38,47% udziału w kapitale zakładowym, uprawniające do 5.068.093 głosów, co stanowi 34,07% ogólnej liczby głosów. Jednocześnie wskazane powyżej podmioty informują, iż podmioty od nich zależne nie posiadają akcji Spółki, jak również nie istnieją podmioty, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. c Ustawy. Zawiadamiający jak również jednostki zależne nie posiadają instrumentów finansowych dotyczących akcji Spółki, o których mowa w art. 69 ust. 4 pkt 7-9 Ustawy o ofercie."

4. W dniu 3 lutego 2020 r. Spółka zależna Cambridge Chocolate Technologies Polska S.A. powzięła informację o zawiadomieniu z dnia 31 stycznia 2020 roku od TFI Capital Partners S.A. o następującej treści:
„TFI Capital Partners S.A. („dalej Towarzystwo”), działając na podstawie art. 69 Ustawy z dnia 29 lipca 2005r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych informuje, że zarządzany przez Towarzystwo fundusz CP Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (dalej „CP FIZ”) zmniejszył dotychczas posiadany udział w ogólnej liczbie głosów w spółce CAMBRIDGE CHOCOLATE TECHNOLOGIES POLSKA S.A. do poziomu poniżej 5% głosów. (...)”
Szczegółowe informacje znajdują się w opublikowanym raporcie bieżącym ESPI nr 1/2020.
5. 23 kwietnia 2020 roku do Spółki wpłynęło od Orenore sp. z o.o. zawiadomienie o następującej treści.
„Działając zgodnie z art. 69 ust. 1 i 2 pkt 1 li. a) oraz art. 87 ust. 1 pkt 4 oraz 5 w związku art. 87 ust. 3 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Ustawa), Orenore sp. z o.o. (Orenore), w imieniu własnym oraz Morluk Sp. z o.o. Sp. k. (Morluk), Marka Orłowskiego, Bogusława Sergiusza Bobula, Macieja Zająca oraz Aleksandry Ellert, których łączy pisemne porozumienie w sprawie zgodnego głosowania na Walnym Zgromadzeniu Adiuvo Investments S.A. (Spółka, Adiuvo Investments) i prowadzenia trwałej polityki wobec Spółki (Porozumienie) oraz Anny Aranowskiej-Bablok, która nie jest stroną Porozumienia (łącznie jako Zawiadamiający), informuje, 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. W ocenie Orenore nastąpiło to z pogwałceniem przepisów prawa w związku z czym Orenore planuje podjęcie odpowiednich kroków prawnych w tym w ramach przysługujących środków odwoławczych, natomiast niezależnie od powyższego z daleko posuniętej ostrożności Orenore zdecydowało o przekazaniu niniejszego zawiadomienia. Dotychczasowy stan Porozumienia: 1) Orenore oraz Morluk posiadali łącznie jako strony odrębnego porozumienia 5.383.839 akcji Spółki, co stanowi 40,87% udziału w kapitale zakładowym, a akcje te uprawniały łącznie do 7.083.839 głosów, co stanowiło 47,62% ogólnej liczby głosów, przy czym: a. Orenore posiadało łącznie 4.873.519 akcji Spółki, co stanowi 36,99 % udziału w kapitale zakładowym uprawniających do 6.573.519 głosów, co stanowiło 44,19% ogólnej liczby głosów, z czego: i. 1.700.000 to akcje imienne uprzywilejowane co do głosu w ten sposób, że na każdą akcję przypadają 2 głosy stanowiące 12,90% udziału w kapitale zakładowym i uprawniające do 3.400.000 głosów, co stanowi 22,86% ogólnej liczby głosów; ii. 364.166 to akcje imienne nieuprzywilejowane stanowiące 2,76% udziału w kapitale zakładowym i uprawniające do 364.166 głosów, co stanowi 2,45% ogólnej liczby głosów; iii. 2.809.353 to akcje zwykłe na okaziciela, dające 21,32 % udziału w kapitale zakładowym, uprawniające do 2.809.353 głosów, co stanowi 18,89% ogólnej liczby głosów; b. Morluk posiada 510.320 akcji Spółki, co stanowi 3,87% udziału w kapitale zakładowym, uprawniających do 510.320 głosów, co stanowiło 3,43% ogólnej liczby głosów. 2) Orenore oraz Morluk są podmiotami zależnymi od Pana Marka Orłowskiego i tym samym łączny stan posiadania ww. osoby jest analogiczny do łącznego stanu akcji Spółki będących w posiadaniu Orenore oraz Morluk. 3) Bogusław Sergiusz Bobula posiadał 1.527.420 akcji Spółki, co stanowi 11,59% udziału w kapitale zakładowym Spółki i uprawnia do 1.527.420 głosów, co stanowi 10,27% ogólnej liczby głosów. 4) Maciej Zając posiadał 21.000 akcji Spółki, co stanowi 0,16% udziału w kapitale zakładowym Spółki i uprawnia do 21.000 głosów, co stanowi 0,14% ogólnej liczby głosów. 5) Aleksandra Ellert posiadała 200.000 akcji Spółki, co stanowi 1,52% udziału w kapitale zakładowym Spółki i uprawnia do 200.000 głosów, co stanowi 1,34% ogólnej liczby głosów. Dotychczas członkowie Porozumienia posiadali łącznie 7.132.259 akcji Spółki, co stanowiło 54,14% udziału w kapitale zakładowym uprawniających do 8.832.259 głosów, co stanowiło 59,38% ogólnej liczby głosów, z czego: i. 1.700.000 to akcje imienne uprzywilejowane co do głosu w ten sposób, że na każdą akcję przypadają 2 głosy stanowiące 12,90% udziału w kapitale zakładowym uprawniające do 3.400.000 głosów, co stanowi 22,86% ogólnej liczby głosów; ii. 364.166 to akcje imienne nieuprzywilejowane stanowiące 2,76% udziału w kapitale zakładowym, uprawniające do 364.166 głosów, co stanowi 2,45% ogólnej liczby głosów; iii. 5.068.093 to akcje zwykłe na okaziciela, dające 38,47% udziału w kapitale zakładowym, uprawniające do 5.068.093 głosów, co stanowi 34,07% ogólnej liczby głosów. Jednocześnie Morluk w imieniu swoim oraz Anny Aranowskiej-Bablok zawiadamia, że w związku z udzieleniem w dniu 19 kwietnia 2020 r. przez Annę Aranowską-Bablok (Mocodawca) 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, zmianie uległ udział Morluk w ogólnej liczbie głosów w Adiuvo Investments. Przed udzieleniem ww. pełnomocnictwa Morluk posiadał samodzielnie 510.320 akcji Spółki, które stanowią 3,87% udziału w kapitale zakładowym Spółki i uprawniają do 510.320 głosów, co stanowi 3,43% ogólnej liczby głosów w Spółce. Po udzieleniu pełnomocnictwa przez Mocodawcę Morluk był uprawniony łącznie do wykonywania głosu z 1.233.320 akcji Spółki, które stanowią 9,36% udziału w kapitale zakładowym Spółki i uprawniają do 1.233.320 głosów, co stanowi 8,29% ogólnej liczby głosów w Spółce, w tym: (i) samodzielnie posiadał 510.320 akcji Spółki uprawniających do 510.320 głosów, co stanowi 3,87% udziału w kapitale zakładowym oraz 3,43% ogólnej liczby głosów, oraz (ii) na mocy ww. pełnomocnictwa udzielonego przez Mocodawcę był uprawniony do wykonywania 723.000 głosów stanowiących 5,49% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz 4,86% ogólnej liczby. Przed udzieleniem ww. pełnomocnictwa Morluk oraz Orenore posiadali łącznie jako strony odrębnego porozumienia 5.838.839 akcji Spółki, co stanowi 40,87% udziału w kapitale zakładowym, a akcje te uprawniały łącznie do 7.083.839 głosów, co stanowi 47,62% ogólnej liczby głosów, przy czym: a. Orenore posiadało łącznie 4.873.519 akcji Spółki, co stanowi 36,99 % udziału w kapitale zakładowym uprawniających do 6.573.519 głosów, co stanowiło 44,19% ogólnej liczby głosów, z czego: i. 1.700.000 to akcje imienne uprzywilejowane co do głosu w ten sposób, że na każdą akcję przypadają 2 głosy stanowiące 12,90% udziału w kapitale zakładowym i uprawniające do 3.400.000 głosów, co stanowi 22,86% ogólnej liczby głosów; i. 364.166 to akcje imienne nieuprzywilejowane stanowiące 2,76% udziału w kapitale zakładowym i uprawniające do 364.166 głosów, co stanowi 2,45% ogólnej liczby głosów; ii. 2.809.353 to akcje zwykłe na okaziciela, dające 21,32 % udziału w kapitale zakładowym, uprawniające do 2.809.353 głosów, co stanowi 18,89% ogólnej liczby głosów; b. Morluk posiadał 510.320 akcji Spółki, co stanowi 3,87% udziału w kapitale zakładowym, uprawniających do 510.320 głosów, co stanowiło 3,43% ogólnej liczby głosów. Przed udzieleniem ww. pełnomocnictwa Anna Aranowska-Bablok posiadała: a. 723.000 akcji zwykłych na okaziciela Spółki uprawniających do takiej samej liczby głosów co odpowiada 5,49% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz 4,86% udziału w ogólnej liczbie głosów w Spółce; b. 167.000 warrantów subskrypcyjnych uprawniających w terminie do końca 2024 roku do objęcia 167.000 akcji zwykłych serii K, które to akcje uprawniałyby do takiej samej liczby głosów i odpowiadałyby 1,27% udziału w aktualnym kapitale zakładowym oraz 1,12% w aktualnej, ogólnej liczbie głosów. Po udzieleniu ww. pełnomocnictwa Morluk oraz Orenore posiadali: a. łącznie jako strony odrębnego porozumienia 5.383.839 akcji Spółki, co stanowi 40,87% udziału w kapitale zakładowym, a akcje te uprawniały łącznie do 7.083.839 głosów, co stanowi 47,62% ogólnej liczby głosów, b. dodatkowo pełnomocnictwo do wykonywania prawa głosu z 723.000 akcji stanowiących 5,49% kapitału zakładowego oraz odpowiadających za 723.000 głosów stanowiących 4,86% ogólnej liczby głosów przy czym: c. Orenore posiadało łącznie 4.873.519 akcji Spółki, co stanowi 36,99 % udziału w kapitale zakładowym uprawniających do 6.573.519 głosów, co stanowiło 44,19% ogólnej liczby głosów, z czego: i. 1.700.000 to akcje imienne uprzywilejowane co do głosu w ten sposób, że na każdą akcję przypadają 2 głosy stanowiące 12,90% udziału w kapitale zakładowym i uprawniające do 3.400.000 głosów, co stanowi 22,86% ogólnej liczby głosów; ii. 364.166 to akcje imienne nieuprzywilejowane stanowiące 2,76% udziału w kapitale zakładowym i uprawniające do 364.166 głosów, co stanowi 2,45%

ogólnej liczby głosów; iii. 2.809.353 to akcje zwykłe na okaziciela, dające 21,32 % udziału w kapitale zakładowym, uprawniające do 2.809.353 głosów, co stanowi 18,89% ogólnej liczby głosów; d. Morluk był uprawniony łącznie do wykonywania głosu z 1.233.320 akcji Spółki, które stanowią 9,36% udziału w kapitale zakładowym Spółki i uprawniają do 1.233.320 głosów, co stanowi 8,29% ogólnej liczby głosów w Spółce, w tym: i. samodzielnie posiada 510.320 akcji Spółki uprawniających do 510.320 głosów, co stanowi 3,87% udziału w kapitale zakładowym oraz 3,43% ogólnej liczby głosów, oraz ii. na mocy ww. pełnomocnictwa udzielonego przez Mocodawcę był uprawniony do wykonywania 723.000 głosów stanowiących 5,49% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz 4,86% ogólnej liczby. Po udzieleniu ww. pełnomocnictwa Anna Aranowska-Bablok: i. nie posiada uprawnień do wykonywania prawa głosu z jakichkolwiek akcji Spółki; ii. posiada 167.000 warrantów subskrypcyjnych uprawniających w terminie do końca 2024 roku do objęcia 167.000 akcji zwykłych serii K, które to akcje uprawniałyby do takiej samej liczby głosów i odpowiadałyby 1,27% udziału w aktualnym kapitale zakładowym oraz 1,12% w aktualnej, ogólnej liczbie głosów. Morluk oraz Anna Aranowska-Bablok zawiadamiają, że podmioty od nich zależne nie posiadają akcji Spółki, jak również nie istnieją podmioty, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. c Ustawy, jak również nie posiadają instrumentów finansowych dotyczących akcji Spółki, o których mowa w art. 69 ust. 4 pkt 7-9 Ustawy o ofercie, z zastrzeżeniem ww. informacji. Po udzieleniu ww. pełnomocnictwa stan posiadania akcji przez Bogusława Sergiusza Bobulę, Macieja Zajac oraz Aleksandry Ellert nie uległ zmianie, natomiast z uwzględnieniem tego pełnomocnictwa Porozumienie było uprawnione do wykonywania prawa głosu łącznie z 7.855.259 akcji, co stanowi 54,14% udziału w kapitale zakładowym, a akcje te uprawniają łącznie do 9.555.259 głosów, co stanowi 64,24% ogólnej liczby głosów. Po opisanych powyżej okolicznościach związanych z egzekucją komorniczą oraz udzieleniem pełnomocnictwa na dzień sporządzenia niniejszego zawiadomienia: 1) Orenore oraz Morluk posiadają łącznie jako strony odrębnego porozumienia uprawnienie do wykonywania głosu z 5.812.839 akcji Spółki, co stanowi 44,12% udziału w kapitale zakładowym, a akcje te uprawniają łącznie do 7.512.839 głosów, co stanowi 50,51% ogólnej liczby głosów, przy czym: a. Orenore posiada łącznie 4.579.519 akcji Spółki, co stanowi 34,76 % udziału w kapitale zakładowym uprawniających do 6.279.519 głosów, co stanowi 42,22% ogólnej liczby głosów, z czego: iii. 1.700.000 to akcje imienne uprzywilejowane co do głosu w ten sposób, że na każdą akcję przypadają 2 głosy stanowiące 12,90% udziału w kapitale zakładowym i uprawniające do 3.400.000 głosów, co stanowi 22,86% ogólnej liczby głosów; iv. 364.166 to akcje imienne nieuprzywilejowane stanowiące 2,76% udziału w kapitale zakładowym i uprawniające do 364.166 głosów, co stanowi 2,45% ogólnej liczby głosów; v. 2.515.353 to akcje zwykłe na okaziciela, dające 19,09% udziału w kapitale zakładowym, uprawniające do 2.515.353 głosów, co stanowi 16,91% ogólnej liczby głosów; b. Morluk jest uprawniony łącznie do wykonywania głosu z 1.233.320 akcji Spółki, które stanowią 9,36% udziału w kapitale zakładowym Spółki i uprawniają do 1.233.320 głosów, co stanowi 8,29% ogólnej liczby głosów w Spółce, w tym: i. samodzielnie posiada 510.320 akcji Spółki uprawniających do 510.320 głosów, co stanowi 3,87% udziału w kapitale zakładowym oraz 3,43% ogólnej liczby głosów, oraz ii. na mocy ww. pełnomocnictwa udzielonego przez Mocodawcę jest uprawniony do wykonywania 723.000 głosów stanowiących 5,49% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz 4,86% ogólnej liczby. 2) Orenore oraz Morluk są podmiotami zależnymi od Pana Marka Orłowskiego i tym samym łączny stan posiadania ww. osoby jest analogiczny do łącznego stanu akcji Spółki będących w posiadaniu Orenore oraz Morluk. 3) Bogusław Sergiusz Bobula posiada 1.527.420 akcji Spółki, co stanowi 11,59% udziału w kapitale zakładowym Spółki i uprawnia do 1.527.420 głosów, co stanowi 10,27% ogólnej liczby głosów. 4) Maciej Zajac posiada 21.000 akcji Spółki, co stanowi 0,16% udziału w kapitale zakładowym Spółki i uprawnia do 21.000 głosów, co stanowi 0,14% ogólnej liczby głosów. 5) Aleksandra Ellert posiada 200.000 akcji Spółki, co stanowi 1,52% udziału w kapitale zakładowym Spółki i uprawnia do 200.000 głosów, co stanowi 1,34% ogólnej liczby głosów. Po opisanych powyżej okolicznościach związanych z egzekucją komorniczą oraz udzieleniem pełnomocnictwa członkowie Porozumienia są uprawnieni do wykonywania głosu z 7.561.259 akcji Spółki, co stanowi 57,39% udziału w kapitale zakładowym uprawniających do 9.261.259 głosów, co stanowi 62,26% ogólnej liczby głosów, z czego: i. 1.700.000 to akcje imienne uprzywilejowane co do głosu w ten sposób, że na każdą akcję przypadają 2 głosy stanowiące 12,90% udziału w kapitale zakładowym i uprawniające do 3.400.000 głosów, co stanowi 22,86% ogólnej liczby głosów; ii. 364.166 to akcje imienne nieuprzywilejowane stanowiące 2,76% udziału w kapitale zakładowym, uprawniające do 364.166 głosów, co stanowi 2,45% ogólnej liczby głosów; iii. 4.774.093 to akcje zwykłe na okaziciela, dające 38,47% udziału w kapitale zakładowym, uprawniające do 4.774.093 głosów, co stanowi 32,10% ogólnej liczby głosów; iv. 723.000 głosów stanowiących 5,49% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz 4,86% ogólnej liczby wynika z pełnomocnictwa udzielonego Morluk przez Mocodawcę. Jednocześnie Zawiadamiający informują, iż podmioty od nich zależne nie posiadają akcji Spółki, jak również nie istnieją podmioty, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. c Ustawy. Zawiadamiający jak również jednostki zależne nie posiadają instrumentów finansowych dotyczących akcji Spółki, o których mowa w art. 69 ust. 4 pkt 7-9 Ustawy o ofercie z zastrzeżeniem ww. informacji.”

6. 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., 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. 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.
7. Dnia 19 maja 2020 r. Spółka Airway Medix otrzymała od Orenore Sp. z o.o. jako podmiotu blisko związanego z osobami pełniącymi obowiązki zarządcze w Spółce powiadomienie sporządzone na podstawie art. 19 Rozporządzenia MAR - informacja o transakcjach wykonywanych przez osoby pełniące obowiązki zarządcze. Szczegóły dotyczące treści znajdują się w raporcie bieżącym nr 6/2020.

8. W dniu 20 maja 2020 roku do Spółki Airway Medix wpłynęło zawiadomienie od Orenore sp. z o.o. o następującej treści: „Orenore sp. z o.o. S.A. (Orenore) informuje, iż działając zgodnie z art. 69 ust. 1 i 2 oraz art. 87 ust. 1 pkt 5 w zw. z art. 87 ust. 3 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Ustawa) Orenore sp. z o.o. w imieniu swoim oraz Adiuvo Investments S.A. (Adiuvo) zawiadamia, że w dniu 14 maja 2020 roku Orenore zawarło umowę zbycia łącznie 3.000.000 spółki Airway Medix 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. Przed rozliczeniem ww. transakcji stan posiadania akcji Airway Medix przez Orenore oraz Adiuvo obejmował łącznie 30.500.546 akcji Airway Medix, co stanowi 52,21% udziału w kapitale zakładowym Airway Medix i uprawnia łącznie do 30.500.546 głosów co stanowi 52,21% ogólnej liczby głosów, przy czym: a. Orenore posiadało 5.582.564 akcji Airway Medix, co stanowi 9,56% udziału w kapitale zakładowym i uprawniało do 5.582.564 głosów, co stanowi 9,56% ogólnej liczby głosów. b. Adiuvo posiadało 24.917.982 akcji Airway Medix, co stanowi 42,65% udziału w kapitale zakładowym i uprawniało do 24.917.982 głosów, co stanowi 42,65% ogólnej liczby głosów. Po rozliczeniu ww. transakcji stan posiadania akcji Airway Medix przez Orenore oraz Adiuvo obejmować będzie łącznie 27.500.546 Airway Medix, co stanowi 47,08% udziału w kapitale zakładowym Airway Medix i uprawniać będzie łącznie do 27.500.546 głosów co stanowi 47,08% ogólnej liczby głosów, przy czym: a. Orenore posiadać będzie 2.582.564 akcji Airway Medix, co stanowi 4,42% udziału w kapitale zakładowym i uprawniać do 2.582.564 głosów, co stanowi 4,42% ogólnej liczby głosów. b. Adiuvo posiada 24.917.982 akcji Airway Medix, co stanowi 42,65% udziału w kapitale zakładowym i uprawniało do 24.917.982 głosów, co stanowi 42,65% ogólnej liczby głosów. Adiuvo wraz z Orenore wchodzi w skład Grupy Orenore dla której podmiotem dominującym jest Orenore Investments Limited. Poprzez udziały w podmiotach z Grupy Orenore podmiotem dominującym dla Airway Medix w rozumieniu art. 4 pkt 14 lit. a) Ustawy pozostaje Pan Marek Orłowski. Jednocześnie Orenore informuje, iż nie istnieją podmioty zależne od Orenore (inne niż Adiuvo) posiadające akcje Airway Medix, jak również nie istnieją podmioty, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. c) Ustawy. Dodatkowo Orenore informuje, że nie istnieją instrumenty finansowe, o których mowa w art. 69 ust. 4 pkt 7-9 Ustawy.”
9. 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. Jednocześnie Spółka informuje, że zgodnie z treścią ww. raportu okresowego 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. Emitent przypomina, że poprzez jednostkę zależną – Adiuvo Management wywiera znaczący wpływ na JPIF.
- 10.
11. W dniu 1 czerwca 2020 odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w siedzibie spółki Airway Medix. Szczegółowe informacje znajdują się w raporcie bieżącym nr 5/2020.

.....

...

Wpływ koronawirusa na działalność Emitenta.

11 marca 2020 r. WHO ogłosiło 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 szacowania oraz uzależniony od czynników, które pozostają poza wpływem lub kontrolą ze strony Spółki.

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 szacowania oraz uzależniony od czynników, które pozostają poza wpływem lub kontrolą ze strony Grupy.

Warszawa, dnia 30 czerwca 2020 r.

Zarząd Jednostki dominującej:

Marek Orłowski
Prezes Zarządu

Anna Aranowska-Bablok
Członek Zarządu



tel.: +48 22 543 16 00
fax: +48 22 543 16 01
e-mail: office@bdo.pl
www.bdo.pl

BDO spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością sp.k.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa
Polska

Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania dla Walnego Zgromadzenia oraz Rady Nadzorczej Adiuvo Investments S.A.

Sprawozdanie z badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Opinia

Przeprowadziliśmy badanie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej Adiuvo Investments („Grupa”), w której jednostką dominującą jest Adiuvo Investments S.A. („Jednostka dominująca”) zawierające skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2019 r. oraz skonsolidowany rachunek zysków i strat, skonsolidowane sprawozdanie z dochodów całkowitych, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok zakończony w tym dniu oraz informację dodatkową zawierającą opis przyjętych zasad rachunkowości i inne informacje objaśniające („skonsolidowane sprawozdanie finansowe”).

Naszym zdaniem załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz skonsolidowanej sytuacji majątkowej i finansowej Grupy na dzień 31 grudnia 2019 r. oraz jej skonsolidowanego wyniku finansowego i skonsolidowanych przepływów pieniężnych za rok obrotowy zakończony w tym dniu zgodnie z mającymi zastosowanie Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Grupę przepisami prawa oraz statutem Jednostki dominującej.

Niniejsza opinia jest spójna ze sprawozdaniem dodatkowym dla Komitetu Audytu, które wydaliśmy z dniem niniejszego sprawozdania.

Podstawa opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Badania w wersji przyjętej jako Krajowe Standardy Badania przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów („KSB”) oraz stosownie do ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich i nadzorze publicznym („Ustawa o biegłych rewidentach” - Dz. U. z 2019 r., poz. 1421 z późn.zm.) oraz Rozporządzenia UE nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego („Rozporządzenie UE” - Dz. U. UE L158). Nasza odpowiedzialność zgodnie z tymi standardami została dalej opisana w sekcji naszego sprawozdania *Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego*.

Jesteśmy niezależni od Spółek Grupy zgodnie z Kodeksem etyki zawodowych księgowych Międzynarodowej Federacji Księgowych („Kodeks IFAC”) przyjętym uchwałami Krajowej Rady Biegłych Rewidentów oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają zastosowanie do badania sprawozdań finansowych w Polsce. Wypełniliśmy nasze inne obowiązki etyczne zgodnie z tymi wymogami i Kodeksem IFAC. W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident oraz firma audytorska

BDO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy, KRS: 0000729684, REGON: 141222257, NIP: 108-000-42-12. Biura BDO w Polsce: Katowice 40-007, ul. Uniwersytecka 13, tel.: +48 32 661 06 00, katowice@bdo.pl; Kraków 31-548, al. Pokoju 1, tel.: +48 12 378 69 00, krakow@bdo.pl; Poznań 60-650, ul. Piątkowska 165, tel.: +48 61 622 57 00, poznan@bdo.pl; Wrocław 53-332, ul. Powstańców Śląskich 7a, tel.: +48 71 734 28 00, wroclaw@bdo.pl

BDO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest członkiem BDO International Limited, brytyjskiej spółki i częścią międzynarodowej sieci BDO, złożonej z niezależnych spółek członkowskich

pozostali niezależni od Spółki dominującej zgodnie z wymogami niezależności określonymi w Ustawie o biegłych rewidentach oraz w Rozporządzeniu UE.

Uważamy, że dowody badania, które uzyskaliśmy są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

Znacząca niepewność dotycząca kontynuacji działalności

Zwracamy uwagę na notę 5.1 „Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego” informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zawierającą opis ryzyka kontynuacji działalności Grupy i Jednostki dominującej. Nota ta wskazuje, że Grupa poniosła stratę netto w kwocie 17 212 tys. zł w okresie zakończonym 31 grudnia 2019 r. Zarząd Jednostki dominującej sporządził sprawozdanie finansowe przy założeniu kontynuacji działalności. Kontynuacja działalności Grupy i Jednostki dominującej zależy m.in. od działań podejmowanych przez Zarząd Jednostki dominującej w celu pozyskania środków finansowych na podstawie prowadzonych rozmów z partnerami zagranicznym oraz sprzedaży jednej lub wielu z technologii rozwijanych w spółkach celowych.

Ewentualne niezrealizowanie oczekiwanych efektów podjętych działań może prowadzić do zagrożenia kontynuacji działalności Grupy i Jednostki dominującej. Zarząd Jednostki dominującej otrzymał od głównego akcjonariusza pisemne oświadczenie i potwierdzenie wsparcia finansowego dla działalności operacyjnej Grupy w taki sposób, aby w kolejnych 12 miesiącach Jednostka dominująca mogła realizować swoje plany rozwojowe i założenia budżetowe. Jak wykazano w notce 5.1 powyższe wskazania łącznie z innymi informacjami opisanymi w tej notce świadczą o istnieniu istotnej niepewności, która może powodować poważne wątpliwości, co do zdolności Grupy i Jednostki dominującej do kontynuacji działalności. Nasza opinia nie zawiera modyfikacji w związku z tą sprawą.

Kluczowe sprawy badania

Kluczowe sprawy badania są to sprawy, które według naszego zawodowego osądu były najbardziej znaczące podczas badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za bieżący okres sprawozdawczy. Obejmują one najbardziej znaczące ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia, w tym ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem. Do spraw tych odnieśliśmy się w kontekście naszego badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego jako całości oraz przy formułowaniu naszej opinii oraz podsumowaliśmy naszą reakcję na te rodzaje ryzyka, a w przypadkach, w których uznaliśmy za stosowne przedstawiliśmy najważniejsze spostrzeżenia związane z tymi rodzajami ryzyka. Nie wyrażamy osobnej opinii na temat tych spraw. Poza kwestią opisaną w sekcji „Znacząca niepewność dotycząca kontynuacji działalności” uznaliśmy poniższe sprawy za kluczowe sprawy badania, o których informujemy w naszym sprawozdaniu.

1 Utrata wartości aktywów niematerialnych

Kluczowa sprawa badania

Wartości niematerialne, obejmujące skapitalizowane prace rozwojowe, stanowią istotną część aktywów Grupy, ich wartość na dzień bilansowy wynosi 31 528 tys. zł, co stanowi 42 % sumy bilansowej. W przypadku aktywów o nieokreślonym okresie ekonomicznej użyteczności podlegają one corocznym testom na utratę wartości. W przypadku pozostałych aktywów niematerialnych testy na utratę wartości przeprowadza się w przypadku wystąpienia przesłanek utraty wartości.

Ryzyko istotnego zniekształcenia tej pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego wynika z jej istotności. Ponadto, jest ona oparta na szacunkach odnośnie projekcji finansowych i głównych założeń przyjmowanych w testach.

Dlatego uznaliśmy to zagadnienie za kluczową sprawę badania.

Ujawnienia w sprawozdaniu finansowym

Zasady wyceny wartości niematerialnych zostały opisane w notach 5.5.11 i 5.5.12 dodatkowych informacji i objaśnień.

Szczegółowe informacje o wartościach niematerialnych i przeprowadzonych testach na utratę wartości oraz o ich wyniku zostały zamieszczone w notach 13.1 i 13.3 dodatkowych informacji i objaśnień.

Procedury biegłego rewidenta w odpowiedzi na zidentyfikowane ryzyko

Uzyskaliśmy zrozumienie strategii biznesowej Jednostki dominującej w odniesieniu do poszczególnych aktywów niematerialnych. Dokonaliśmy identyfikacji kontroli w procesie przeprowadzania testów na utratę wartości oraz oceny ich zaprojektowania i wdrożenia.

Wykonaliśmy w szczególności następujące procedury badania:

- oceniliśmy adekwatność stosowanej polityki rachunkowości w zakresie wyceny aktywów niematerialnych,
- dokonaliśmy oceny adekwatności i racjonalności przyjętych przez Zarząd Jednostki dominującej metod i założeń do oceny wartości aktywów niematerialnych,
- dokonaliśmy analizy wrażliwości rezultatów oceny wartości aktywów niematerialnych na zmianę kluczowych założeń,
- dokonaliśmy oceny kompletności i prawidłowości ujawnień dotyczących aktywów niematerialnych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostki dominującej za skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Zarząd Jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej i wyniku finansowego Grupy zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską, przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz obowiązującymi Grupę przepisami prawa i statutem, a także za kontrolę wewnętrzną, którą Zarząd Jednostki dominującej uznaje za niezbędną aby umożliwić sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Sporządzając skonsolidowane sprawozdanie finansowe Zarząd Jednostki dominującej jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Grupy do kontynuowania działalności, ujawnienie, jeżeli ma to zastosowanie, spraw związanych z kontynuacją działalności oraz za przyjęcie zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości, z wyjątkiem sytuacji kiedy Zarząd albo zamierza dokonać likwidacji Grupy, albo zaniechać prowadzenia działalności albo nie ma żadnej realnej alternatywy dla likwidacji lub zaniechania działalności.

Zarząd Jednostki dominującej oraz członkowie Rady Nadzorczej Jednostki dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie z dn. 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” - Dz. U. z 2019 r., poz. 351 z późn. zm.). Członkowie Rady Nadzorczej Jednostki dominującej są odpowiedzialni za nadzorowanie procesu sprawozdawczości finansowej.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Naszymi celami są uzyskanie racjonalnej pewności, czy skonsolidowane sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania z badania zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z KSB zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Koncepcja istotności stosowana jest przez biegłego rewidenta zarówno przy planowaniu i przeprowadzaniu badania jak i przy ocenie wpływu rozpoznanych podczas badania zniekształceń oraz nieskorygowanych zniekształceń, jeśli występują, na sprawozdanie finansowe, a także przy formułowaniu opinii biegłego rewidenta. W związku z powyższym wszystkie opinie i stwierdzenia zawarte w sprawozdaniu z badania są wyrażane z uwzględnieniem jakościowego i wartościowego poziomu istotności ustalonego zgodnie ze standardami badania i zawodowym osądem biegłego rewidenta.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Grupy ani efektywności lub skuteczności prowadzenia jej spraw przez Zarząd Jednostki dominującej obecnie lub w przyszłości.

Podczas badania zgodnego z KSB stosujemy zawodowy osąd i zachowujemy zawodowy sceptycyzm, a także:

- identyfikujemy i oceniamy ryzyka istotnego zniekształcenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające tym ryzykom i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego z błędu, ponieważ oszustwo może dotyczyć zmywy, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej;
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosowanej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Grupy;
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd Jednostki dominującej;
- wyciągamy wniosek na temat odpowiedniości zastosowania przez Zarząd Jednostki dominującej zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub warunkami, która może poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Grupy do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w naszym sprawozdaniu biegłego rewidenta na powiązane ujawnienia w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym lub, jeżeli takie ujawnienia są nieadekwatne, modyfikujemy naszą opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia naszego sprawozdania biegłego rewidenta, jednakże przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Grupa zaprzestanie kontynuacji działalności;
- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, oraz czy skonsolidowane sprawozdanie finansowe przedstawia będące ich podstawą transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację;
- uzyskujemy wystarczające odpowiednie dowody badania odnośnie do informacji finansowych jednostek lub działalności gospodarczych wewnątrz Grupy w celu wyrażenia opinii na temat skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Jesteśmy odpowiedzialni za kierowanie, nadzór i przeprowadzenie badania Grupy i pozostajemy wyłącznie odpowiedzialni za naszą opinię z badania.

Przekazujemy Komitetowi Audytu Rady Nadzorczej Jednostki dominującej informacje o, między innymi, planowanym zakresie i czasie przeprowadzenia badania oraz znaczących ustaleniach badania, w tym wszelkich znaczących słabościach kontroli wewnętrznej, które zidentyfikujemy podczas badania.

Składamy Komitetowi Audytu oświadczenie, że przestrzegaliśmy stosownych wymogów etycznych dotyczących niezależności oraz, że będziemy informować ich o wszystkich powiązaniach i innych sprawach, które mogłyby być racjonalnie uznane za stanowiące zagrożenie dla naszej niezależności, a tam gdzie ma to zastosowanie, informujemy o zastosowanych zabezpieczeniach.

Spośród spraw przekazywanych Komitetowi Audytu ustaliliśmy te sprawy, które były najbardziej znaczące podczas badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za bieżący okres

sprawozdawczy i dlatego uznaliśmy je za kluczowe sprawy badania. Opisujemy te sprawy w naszym sprawozdaniu biegłego rewidenta, chyba że przepisy prawa lub regulacje zabraniają publicznego ich ujawnienia lub gdy, w wyjątkowych okolicznościach, ustalimy, że kwestia nie powinna być przedstawiona w naszym sprawozdaniu, ponieważ można byłoby racjonalnie oczekiwać, że negatywne konsekwencje przeważałyby korzyści takiej informacji dla interesu publicznego.

Inne informacje, w tym sprawozdanie z działalności

Na inne informacje składa się sprawozdanie z działalności Grupy za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2019 r. („Sprawozdanie z działalności”) wraz z oświadczeniem o stosowaniu ładu korporacyjnego oraz Raport Roczny za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2019 r. („Raport roczny”) (razem „Inne informacje”). Na podstawie regulacji zawartych w art. 55, ust. 2a ustawy o rachunkowości oraz par. 71, ust. 8 rozporządzenia Ministra Finansów z 29 marca 2018 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim („Rozporządzenie o informacji bieżących” - Dz. U. z 2018 r., poz. 757, z późn. zm) Zarząd Jednostki dominującej w Sprawozdaniu z działalności zawarł informacje dotyczące Jednostki dominującej.

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostki dominującej

Zarząd Jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie Innych informacji zgodnie z przepisami prawa.

Zarząd oraz członkowie Rady Nadzorczej Jednostki dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby Sprawozdanie z działalności Grupy wraz z wyodrębnionymi częściami spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Nasza opinia z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie obejmuje Innych informacji. W związku z badaniem skonsolidowanego sprawozdania finansowego naszym obowiązkiem jest zapoznanie się z Innymi informacjami, i czyniąc to, rozpatrzenie, czy Inne informacje nie są istotnie niespójne ze sprawozdaniem finansowym lub naszą wiedzą uzyskaną podczas badania, lub w inny sposób wydają się istotnie zniekształcone. Jeśli na podstawie wykonanej pracy, stwierdzimy istotne zniekształcenia w Innych informacjach, jesteśmy zobowiązani poinformować o tym w naszym sprawozdaniu z badania. Naszym obowiązkiem zgodnie z wymogami ustawy o biegłych rewidentach jest również wydanie opinii czy sprawozdanie z działalności Grupy zostało sporządzone zgodnie z przepisami oraz czy jest zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym. Ponadto jesteśmy zobowiązani do poinformowania czy Jednostka dominująca sporządziła oświadczenie na temat informacji niefinansowych oraz do wydania opinii, czy Grupa w oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego zawarła wymagane informacje.

Sprawozdanie z działalności Grupy uzyskaliśmy przed datą niniejszego sprawozdania z badania, a Raport Roczny będzie dostępny po tej dacie. W przypadku, kiedy stwierdzimy istotne zniekształcenie w Raporcie Rocznym jesteśmy zobowiązani poinformować o tym Radę Nadzorczą Jednostki dominującej.

Opinia o Sprawozdaniu z działalności

Na podstawie wykonanej w trakcie badania pracy, naszym zdaniem, Sprawozdanie z działalności Grupy:

- zostało sporządzone zgodnie z art. 49 Ustawy o rachunkowości oraz paragrafu 71 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim;

- jest zgodne z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Ponadto, w świetle wiedzy o Grupie i jej otoczeniu uzyskanej podczas naszego badania oświadczamy, że nie stwierdziliśmy w Sprawozdaniu z działalności Grupy istotnych zniekształceń.

Informacja na temat informacji niefinansowych

Grupa i Jednostka dominująca nie sporządziły oświadczenia na temat informacji niefinansowych, o którym mowa w art. 49b ust. 1 Ustawy o rachunkowości jako wyodrębnionej części Sprawozdania z działalności, wobec braku takiego obowiązku.

Opinia o oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego

Naszym zdaniem w oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego Grupa zawarła wszystkie informacje określone w paragrafie 70, ust. 6, punkt 5 Rozporządzenia o informacjach bieżących. Ponadto, naszym zdaniem, informacje wskazane w paragrafie 70, ust. 6, punkt 5 lit. c-f, h oraz lit. i tego Rozporządzenia zawarte w oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego są zgodne z mającymi zastosowanie przepisami oraz informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Oświadczenie na temat świadczonych usług niebędących badaniem sprawozdań finansowych

Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przekonaniem oświadczamy, że usługi niebędące badaniem sprawozdań finansowych, które świadczyliśmy na rzecz Grupy są zgodne z prawem i przepisami obowiązującymi w Polsce oraz że nie świadczyliśmy usług niebędących badaniem, które są zakazane na mocy art. 5, ust.1 Rozporządzenia UE oraz art.136 Ustawy o biegłych rewidentach. Usługi niebędące badaniem sprawozdań finansowych, które świadczyliśmy na rzecz Jednostki dominującej i jej spółki zależnej w badanym okresie zostały wymienione w nocie 5.9 Sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej.

Wybór firmy audytorskiej

Zostaliśmy wybrani do badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Adiuvio Investments uchwałą Rady Nadzorczej Jednostki dominującej z dnia 11 grudnia 2019 r. Sprawozdania finansowe Jednostki dominującej badamy nieprzerwanie począwszy od roku obrotowego zakończonego dnia 31 grudnia 2014 r., w tym jako jednostki zainteresowania publicznego od roku obrotowego zakończonego dnia 31 grudnia 2016 r. (licząc zgodnie z interpretacją Komisji Europejskiej od pierwszego roku obrotowego po roku, w którym jednostka uzyskała status jednostki zainteresowania publicznego); to jest przez sześć kolejnych lat, w tym czwarty rok jako jednostki zainteresowania publicznego.

Kluczowym biegłym rewidentem odpowiedzialnym za badanie, którego rezultatem jest niniejsze sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta, jest Krzysztof Maksymik.

BDO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. z siedzibą w Warszawie
wpisana na listę firm audytorskich pod numerem **3355**
w imieniu której działa kluczowy biegły rewident

Krzysztof Maksymik
Biegły Rewident
nr w rejestrze 11380

dr André Helin
Prezes Zarządu Komplementariusza
Biegły Rewident nr w rejestrze 90004

Warszawa, dnia 1 lipca 2020 roku

Warszawa, 30 kwietnia 2020 r.

**Informacja nt. oceny Rady Nadzorczej Adiuvo Investments S.A. dotycząca sprawozdania
z działalności emitenta i sprawozdań finansowych w zakresie ich zgodności z księgami,
dokumentami oraz ze stanem faktycznym**

Zarząd Adiuvo Investments S.A. (Spółka) informuje, że z uwagi na kwestie organizacyjne związane z przygotowaniem raportów rocznych za 2019 r., które wynikają z ogłoszonego na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej stanu epidemii z uwagi na rozprzestrzenianie się Koronawirusa (SARS-CoV-2), roczne sprawozdania finansowe były przygotowywane w formule zdalnej co znacznie wydłużyło prace nad przygotowaniem ich ostatecznych wersji (które z uwagi na rozbudowaną Grupę Kapitałową Spółki wymagały m.in. konsolidacji wielu danych międzynarodowych), wobec czego na dzień publikacji raportów rocznych za 2019 r. Spółka nie miała możliwości dostarczyć Radzie Nadzorczej finalnych dokumentów, wobec czego Rada Nadzorcza Spółki nie miała możliwości dokonać oceny ostatecznej wersji sprawozdania z działalności emitenta i sprawozdań finansowych w zakresie ich zgodności z księgami, dokumentami oraz ze stanem faktycznym. Spółka dołoży starań, aby niezwłocznie dostarczyć Radzie Nadzorczej ostateczną treść sprawozdań, tak aby Rada Nadzorcza Spółki miała możliwość dokonania oceny sprawozdania z działalności emitenta i sprawozdań finansowych bez zbędnej zwłoki, a Spółka opublikuje ocenę Rady Nadzorczej niezwłocznie.

Marek Orłowski – Prezes Zarządu

Anna Aranowska-Bablok – Członek Zarządu

Warszawa, 26 czerwca 2020 r.

**Oświadczenie Rady Nadzorczej Adiuvo Investments SA dotyczące
funkcjonowania Komitetu Audytu**

*(sporządzone zgodnie z wymogiem § 70 ust. 1 pkt 8 oraz § 71 ust. 1 pkt 8 Rozporządzenia Ministra Finansów z
dnia 29 marca 2018 r.*

*w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz
warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego
państwem członkowskim)*

Rada Nadzorcza Adiuvo Investments S.A. (Spółka, Adiuvo) oświadcza, że:

- przestrzegane są przepisy dotyczące powołania, składu i funkcjonowania Komitetu Audytu, w tym dotyczące spełnienia przez jego członków kryteriów niezależności oraz wymagań odnośnie do posiadania wiedzy i umiejętności z zakresu branży, w której działa emitent, oraz w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych;
- Komitet Audytu wykonywał zadania przewidziane w obowiązujących przepisach do dnia 5 grudnia 2019 r, kiedy z funkcji Członka Rady Nadzorczej oraz Komitetu Audytu zrezygnował Pan Dariusz Zimny, na którego miejsce nie został wybrany inny Członek Komitetu Audytu. W związku z tym od dnia 6 grudnia 2019 r. funkcje Komitetu Audytu spełnia Rada Nadzorcza;
- zostały spełnione określone w art. 128 ust. 4 pkt. 4 ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (tj. Dz.U. z 2019 r., poz. 1421) warunki umożliwiające powierzenie funkcji Komitetu Audytu w Spółce Radzie Nadzorczej ze względu na to, że na koniec roku obrotowego kończącego się w dniu 31 grudnia 2019 r. oraz na koniec poprzedzającego go roku obrotowego przychody netto Spółki ze sprzedaży towarów i produktów nie przekroczyły 34.000.000,00 zł oraz śródroczne zatrudnienie w przeliczeniu na pełne etaty w Spółce nie przekroczyło 50 osób. Możliwość powierzenia funkcji Komitetu Audytu Radzie Nadzorczej przewiduje bezpośrednio Statut Spółki w §14.7;
- członkowie Rady Nadzorczej spełniają wymagania przepisów odnośnie do niezależności oraz posiadania wiedzy i umiejętności z zakresu branży, w której działa emitent, oraz w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych;
- przestrzegane są przepisy dotyczący funkcjonowania Rady Nadzorczej w roli Komitetu Audytu.

Filip Elżanowski

Przewodniczący Rady Nadzorczej

.....

Krzysztof Laskowski

Członek Rady Nadzorczej

podpisał

Wojciech Bablok

Członek Rady Nadzorczej

podpisał

Wojciech Napiórkowski

Członek Rady Nadzorczej

.....

Paweł Nauman

Członek Rady Nadzorczej

podpisał

A close-up photograph of a dandelion seed head, showing the delicate, feathery structure of the seeds against a soft, out-of-focus green background.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej
Adiuvo Investments S.A
za okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r.
(uwzględniające ujawnienia dla Sprawozdania Zarządu
z działalności Jednostki Dominującej)

Miejsce i data zatwierdzenia do publikacji: Warszawa, 30 czerwca 2020 roku

Spis treści:

1	List Prezesa Zarządu do Akcjonariuszy Grupy Adiuvo Investments S.A.	5
2	Wprowadzenie	9
2.1	Działalność Grupy Kapitałowej Adiuvo Investments	9
2.2	Wybrane dane finansowe	9
2.2.1	Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej Adiuvo Investments	9
2.2.2	Wybrane dane finansowe Adiuvo Investments S.A.	10
2.2.3	Przeliczenia wybranych danych finansowych	11
2.3	Kalendarium najistotniejszych wydarzeń	12
3	Organizacja Grupy Kapitałowej Adiuvo Investments	15
3.1	Opis Grupy Kapitałowej Adiuvo Investments	15
3.1.1	Podstawowe informacje na temat Jednostki Dominującej	15
3.1.2	Jednostki zależne	15
3.1.3	Jednostki znajdujące się pod znaczącym wpływem Grupy	16
3.2	Powiązania organizacyjne lub kapitałowe emitenta	17
3.3	Opis zmian w organizacji oraz zasadach zarządzania przedsiębiorstwem oraz Grupą Kapitałową Adiuvo Investments	19
3.3.1	Zmiany w składzie Grupy w bieżącym okresie sprawozdawczym	19
3.4	Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju	19
4	Opis działalności Grupy Kapitałowej Adiuvo Investments	21
4.1	Opis podstawowych produktów	21
4.1.1	Opis projektów i segmentów działalności	21
4.1.2	Sprzedaż produktów w 2019r.	23
4.1.3	Rynki zbytu	23
4.1.4	Dostawcy	23
4.2	Informacje o umowach znaczących dla działalności Grupy	24
4.2.1	Umowy i transakcje z zakresu działalności handlowej	24
4.2.2	Umowy kredytowe i pożyczkowe	24
4.2.3	Poręczenia i gwarancje oraz inne zobowiązania warunkowe	26
4.2.4	Umowy ubezpieczenia	26
4.2.5	Umowy o współpracy lub kooperacji	26
4.2.5.1	Umowy o bezzwrotne dotacje ze środków publicznych	26
4.2.6	Zdarzenia istotne, które wystąpiły po zakończeniu roku obrotowego	27
4.3	Inwestycje	28
4.3.1	Struktura inwestycji kapitałowych	28
4.3.2	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	28
4.4	Perspektywy rozwoju	28
4.4.1	Perspektywy i czynniki rozwoju branży biomedycznej	28
4.4.2	Strategia rozwoju	30
4.4.3	Ryzyka prowadzonej działalności	31
4.4.3.1	Czynniki zewnętrzne	31
4.4.3.2	Czynniki wewnętrzne	33
4.5	Postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	35
4.6	Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego	37

4.6.1	Struktura zatrudnienia.....	37
5	Prezentacja sytuacji finansowej.....	38
5.1	Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych.....	38
5.1.1	Wyniki finansowe	38
5.1.2	Sytuacja majątkowa - struktura Aktywów i Pasywów	39
5.1.3	Sytuacja pieniężna	41
5.2	Opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki.....	44
5.2.1	Ważniejsze zdarzenia mogące mieć w przyszłości znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe	44
5.3	Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkowych	45
5.4	Opis istotnych pozycji pozabilansowych	45
5.4.1	Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego – Grupa jako leasingobiorca	45
5.4.2	Inne zobowiązania pozabilansowe	45
5.4.2.1	Należności warunkowe.....	45
5.4.2.2	Zobowiązania inwestycyjne	45
5.5	Przyszła sytuacja finansowa.....	45
5.5.1	Prognozy wyników finansowych.....	45
5.5.2	Przewidywana sytuacji finansowa	45
5.6	Zasoby oraz instrumenty finansowe.....	45
5.6.1	Zarządzanie zasobami finansowymi	45
5.7	Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji.....	45
5.7.1	Zarządzanie ryzykiem finansowym	46
5.7.1.1	Ryzyko stopy procentowej.....	46
5.7.1.2	Ryzyko walutowe	46
5.7.1.3	Inne ryzyko cenowe.....	46
5.7.1.4	Ryzyko kredytowe	46
5.7.1.5	Ryzyko związane z płynnością	47
5.7.1.6	Podsumowanie	47
5.8	Zasady sporządzenia sprawozdań	47
5.8.1	Sprawozdanie skonsolidowane	47
5.8.2	Sprawozdanie jednostkowe.....	47
5.8.3	Sprawozdanie z działalności	48
5.9	Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych.....	48
5.9	Działalność sponsoringowa lub charytatywna.....	48
5.10	Określenie stosowanego zbioru zasad	49
5.11	Zasady od stosowania których Emitent odstąpił	49
5.12	Systemy kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem	50
5.13	Informacje o akcjach i akcjonariacie	51
5.13.1	Struktura kapitału zakładowego	51
5.13.2	Struktura akcjonariatu	51
5.13.3	Potencjalne zmiany w strukturze akcjonariatu	53
5.13.4	Wykaz akcji i udziałów podmiotów z Grupy Kapitałowej w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.....	53
5.13.5	Ograniczenia odnośnie do wykonywania prawa głosu.....	54
5.13.6	Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych	54
5.13.7	Akcje własne	54

5.14	Władze Adiuvo Investments S.A.	54
5.14.1	Zarząd	54
5.14.2	Rada Nadzorcza	57
5.15	Opis zasad zmiany statutu Adiuvo Investments S.A.	60
5.16	Sposób działania i zasadnicze uprawnienia walnego zgromadzenia oraz opis praw akcjonariuszy i sposób ich wykonywania	60
6	Oświadczenia Zarządu	65

1 List Prezesa Zarządu do Akcjonariuszy Grupy Adiuvo Investments S.A.

List Zarządu do Akcjonariuszy Grupy Adiuvo Investments S.A.

Oddajemy w Państwa ręce raport Grupy Kapitałowej Adiuvo Investments za 2019 rok. W minionym okresie spółki portfelowe Grupy osiągały kolejne kamienie milowe w obszarze badań klinicznych, działań regulacyjnych oraz monetyzacji rozwijanych produktów i technologii. Zakończono kluczowe etapy badań walidacyjnych potwierdzając przewagi konkurencyjne technologii oraz kontynuowano działania zmierzające do skutecznego zabezpieczenia na świecie własności intelektualnej najistotniejszych technologii. Kolejne rodziny patentów chronią rozwijane technologie oraz wspierają wartość możliwych transakcji sprzedaży naszych technologii i produktów. Kompleksowe zabezpieczenie własności intelektualnej jest związane z zaawansowanym stadium procesów komercjalizacji wybranych technologii. W 2019 r. skupieni byliśmy na prezentacji rozwijanych technologii partnerom strategicznym prowadząc rozmowy, które zaowocowały pierwszymi podpisanymi kontraktami z liderami rynku.

Nie bez znaczenia miała sytuacja epidemiologiczna na świecie. 11. marca 2020 r. WHO ogłosiło pandemię koronawirusa COVID-19 na świecie a 23 marca 2020 ogłoszony został stan epidemii.

Z jednej strony wybuch pandemii doprowadził do czasowego wstrzymania planowanych do zrealizowania kamieni milowych w II kwartale 2020 roku, w szczególności poprzez ograniczenie możliwości spotkań, finalizacji rozpoczętych przez epidemię rozmów, zaplanowanych na wcześniejsze okresy testowania urządzeń czy też dokończenia procesów regulacyjnych. Planowane rozmowy branżowe, prowadzenie badań klinicznych Grupy czy też kontynuacja prac badawczo-rozwojowych zostały spowolnione, a w wielu przypadkach czasowo wstrzymane.

Z drugiej jednak strony postawiła przed służbą zdrowia nowe wyzwania, przy których zalety wybranych technologii rozwijanych przez GK Adiuvo są jeszcze bardziej oczywiste i pożądane w okresie pandemii. W czasach pandemii Covid-19 oraz długotrwałej kwarantanny wzrasta potrzeba wykorzystywania rozwiązań telemedycznych, monitorowania pacjentów w domu i usprawnienia pracy personelu medycznego. W obecnej sytuacji ograniczonego dostępu do podstawowej opieki zdrowotnej i konsultacji lekarskich, pacjenci szczególnie potrzebują możliwości zdalnego monitorowania funkcji zdrowotnych, w tym dostępu do podstawowych badań poza szpitalem:

1. (Smartmedics) pandemia koronawirusa i podjęte środki zapobiegawcze doprowadziły do nagłego ograniczenia dostępu do opieki medycznej, w tym badań kardiologicznych. Wielu pacjentów, w tym także ci cierpiący na chorobę wieńcową, migotanie przedsionków, arytmie komorową, czy niewydolność serca straciło możliwość regularnego dostępu do opieki kardiologicznej. Okresowe badanie EKG stanowi podstawę dla oceny stanu choroby, potwierdzenia efektów leczenia i zaplanowania dalszego postępowania. Brak możliwości wykonania badania EKG może skutkować znaczącym obniżeniem jakości opieki, pogorszeniem możliwości kontroli objawów, a nawet zdarzeniami zagrażającymi życiu pacjenta, np. utrwalonym częstoskurczem komorowym lub ostrym zespołem wieńcowym. Dodatkowo, w przypadku zarażenia koronawirusem, osoby chore na serce znajdują się w grupie podwyższonego ryzyka, dlatego ich stan wymaga wzmożonego monitorowania. Proponowane rozwiązanie SmartMedics ma na celu zapewnienie dostępu do domowego, wieloodprowadzeniowego EKG, które pacjent może wykonać samodzielnie bez konieczności fizycznego kontaktu z lekarzem lub wizyty w szpitalu. W razie potrzeby, badanie może być wykonane ze wsparciem lekarza w czasie rzeczywistym poprzez połączenie telefoniczne lub video. Uzyskane wyniki, które są równoważne z tymi wykonywanymi w szpitalu, mogą być wykorzystane przez lekarza w diagnozie oraz planowaniu dalszego leczenia. Dzięki temu możliwe jest utrzymanie najwyższej jakości opieki nad pacjentem.
2. (Smartmedics) pandemia doprowadziła do konieczności umożliwienia dostępu do diagnostyki prowadzonej w warunkach domowych, która pozwala na wczesne wykrycie pogorszenia stanu zdrowia u pacjentów zakażonych COVID-19. Wczesna interwencja u pacjentów z symptomami COVID pozwala na lepsze efekty leczenia, również w zakresie powikłań kardiologicznych. Każde opóźnienie w rozpoczęciu leczenia zwiększa ryzyko powikłań i rozwoju cięższej postaci choroby. Brak monitorowania kluczowych parametrów życiowych w czasie rzeczywistym u pacjentów odbywających leczenie w warunkach domowych uniemożliwia szybkie wykrycie objawów ostrzegawczych i zwiększa ilość przypadków ostrego przebiegu choroby wymagającego szybkiej hospitalizacji.

Rozwiązanie SmartMedics umożliwia wieloodprowadzeniowe badanie EKG i dostarcza system monitorowania pacjentów zakażonych SARS-CoV-2 leczonych w domu. System pozwala na monitorowanie pacjentów w czasie rzeczywistym i przysyłanie wyników EKG do oceny lekarskiej.

3. (HealthUp) okres pandemii Covid-19 wiąże się z wymogiem dystansowania społecznego i kwarantanny, co przekłada się na ograniczenie dostępu do diagnostyki układu oddechowego oraz podnosi wagę wczesnego wykrywania niewydolności funkcji płuc. Stąd w wielu krajach rośnie zainteresowanie mobilnymi domowymi systemami monitorowania funkcji płuc u pacjentów z astmą, POChP, IPF i CF. Opóźnienie rozpoczęcia leczenia w przypadku pacjentów z COVID 19 jest powiązane ze złym rokowaniem. Brak możliwości monitorowania kluczowych parametrów życiowych w czasie rzeczywistym u pacjentów w domu uniemożliwia szybkie wykrycie wczesnych objawów ostrzegawczych i prowadzi do hospitalizacji pacjentów w gorszym stanie klinicznym. Rozwiązanie AioCare doskonale wpisuje się w bieżące potrzeby medycyny. Udokumentowano, że system jest bezpieczny i możliwy do stosowania przez pacjentów w domu, lekarzy rodzinnych i pielęgniarzek. Kluczowe funkcje AioCare obejmują ocenę czynności płuc w czasie rzeczywistym (pełna spirometria), przypomnienia o lekach i samo-monitorowaniu parametrów oddechowych. Urządzenie AioCare jest połączone za pomocą Bluetooth ze smartfonem i dalej z „chmurą”, dostarczając dane w czasie rzeczywistym lekarzom i / lub opiekunom. Urządzenie odpowiadając na potrzeby społeczne i medyczne, umożliwia trzy scenariusze stosowania pomocne w praktyce klinicznej i badaniach naukowych: (1) zapewnienie dostępu do domowego systemu diagnostyki czynności płuc, przeprowadzanego w samodzielnie przez pacjentów bez potrzeby kontaktu fizycznego z personelem medycznym. Wyniki uzyskane podczas badania, odpowiadające spirometrii szpitalnej, mogą być wykorzystane w procesie terapeutycznym przez lekarza. Pozwala to zachować jakość i ciągłość opieki medycznej nad pacjentem z przewlekłymi chorobami płuc; (2) Monitorowanie czynności płuc u pacjentów z potwierdzonym COVID-19 niekwalifikowanych do przyjęcia do szpitala (w kwarantannie). Zmniejszenie objętości płuc, spadek nasycenia tlenem krwi i wzrost częstości akcji serca mogą być wczesnymi objawami zaostrzenia wirusowego zapalenia płuc (COVID-19). Codzienne monitorowanie FVC i pulsoksymetrii w domu zapewnia dodatkowe źródło obiektywnych danych pomiarowych w celu identyfikacji pacjentów z pogarszającym się stanem zdrowia. System AioCare pozwala na monitorowanie FVC i HR z raportowaniem w czasie rzeczywistym do zespołu monitorującego; (3) badania przesiewowe u pacjentów wysokiego ryzyka w populacji zakażonej CoV-2 jako wspomagające narzędzie decyzyjne w procesie stratyfikacji chorych z COVID-19/zagrożonych zakażeniem.
4. (Airwaymedix) na oddziałach intensywnej terapii (OIOM) wciąż rośnie zapotrzebowanie na technologie pomagające zmniejszyć ryzyko wystąpienia powikłań związanych ze wspomaganiem oddychania u chorych oraz na usprawnieniu pracy pielęgniarzek na OIOMach. Obciążenie pracą pielęgniarzek, obok dostępności sprzętu ochrony osobistej, zostało uznane za krytyczne, gdy oddziały intensywnej terapii były przeciążone pacjentami w szczytowym okresie pandemii. Na bazie doświadczeń z pierwszej fazy pandemii przedstawiciele opieki zdrowotnej i inne zainteresowane strony przygotowują się obecnie do potencjalnej jesiennej fali COVID-19, która ponownie wpłynie na cały szpitalny system opieki na OIOMach. Portfolio produktów AirwayMedix może znacząco wspomóc codzienną rutynę i zredukować obciążenie pracą personelu oddziałów intensywnej terapii, a jednocześnie poprawić stan kliniczny wentylowanych pacjentów. Obecnie Airwaymedix pozostaje w kontakcie z potencjalnymi partnerami biznesowymi w UE, Azji i USA, w zakresie rozwoju posiadanych technologii 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.

Zalety powyższych technologii są doceniane przez przedstawicieli branży i służby zdrowia. Obserwowany jest na rynku wzrost zainteresowania rynku nowymi technologiami i produktami, które poprawią skuteczność opieki nad pacjentami w warunkach szpitalnych i domowych. Dostrzegamy również zwiększenie środków finansowych przeznaczonych na projekty związane z przygotowaniem się do jesiennego powrotu COVID 19.

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

Sprzedaż

- 24 stycznia 2019 Spółka Manta Instruments Inc. została sprzedana spółce HORIBA Instruments Incorporated z siedzibą w Kalifornii za kwotę maksymalnie 9,8 mln USD na którą składa się pierwsza transza płatności, która została dokonana oraz kolejnych sześć płatności w formule earnout w pięcioletnim okresie, których wypłata uzależniona będzie od poziomu sprzedaży produktów zrealizowanego przez Manta Instruments. Maksymalna, łączna wartość płatności przysługujących JPIF z tytułu jego zaangażowania w Manta Instruments stanowić będzie ok. 1,94 mln USD.

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu w ramach transakcji wpłynęła na konto Joint Polish Investment Fund C.V. kwota 760.404,07 USD

Inwestycja kapitałowa

- 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 uzgodnienia zapisów prawnych są w zaawansowanym stadium.
- 28 czerwca 2019 r. Spółka HealthUp sp. z o.o. zawarła ze światowym liderem branży urządzeń medycznych umowę współpracy przy przeprowadzeniu pilotażowych badań użytkowych na jednym z rynków europejskich.

Ramowe porozumienie dot. współpracy

- 27 kwietnia 2020 r. Spółka Smartmedics Sp. z o.o. 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. Należy także wskazać, że raportowanym okresie Spółka, dla rozwijanych plastrów („electrode patch”) otrzymała dopuszczenie FDA oraz znak CE co formalnie umożliwia rozpoczęcie działań sprzedażowych na obu terytoriach (Europa i Ameryka). Spółka kontynuuje prace rozwojowe oraz regulacyjne w celu otrzymania zgody regulatora także na produkt bezprzewodowy.

Dopuszczenie do obrotu na rynku Unii Europejskiej produktu spółki

- 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” - Conformité Européenne, co oznacza: zgodny z dyrektywami Unii Europejskiej] i tym samym umożliwia działania sprzedażowe produktu w Europie, które Spółka zamierza podjąć w najbliższych miesiącach. Także, w ostatnich miesiącach 2019 r. odbyły się w Izraelu pierwsze trzy procedury kliniczne dla urządzenia. Każda z procedur przebiegła bez medycznych komplikacji a pacjentki wysoko oceniają funkcje użytkowe i wizualne zaimplantowanego urządzenia.

Pozyskanie finansowania przez Airwaymedix

- 08 kwietnia 2020 r. Spółka Airwaymedix zawarła umowę kredytową z Izraelskim bankiem pozyskując finansowanie w wysokości 2 mln EUR na rozwój i komercjalizację produktów w portfolio. Do dnia publikacji niniejszego raportu Spółka zakończyła prace rozwojowe dla produktów Cuffix oraz B-Care a także podpisała dwie umowy dystrybucyjne we Włoszech i Korei na dystrybucję urządzeń. Działania podejmowane w raportowanym okresie w szczególności miały na celu przygotowanie urządzeń do przeprowadzenia transakcji sprzedaży jednej lub więcej technologii w kolejnych miesiącach.

Płatność za technologię CSS

- 4 kwietnia 2019 r. Kupujący technologię CSS spółki AirwayMedix dokonał płatności 15% pierwszej transzy za technologię CSS w kwocie 0,945 mln EUR, co stanowi równowartość ok. 4,06 mln PLN. Wskazana powyżej kwota została pierwotnie zatrzymana przez Kupującego na zabezpieczenie ewentualnych roszczeń z tytułu umowy sprzedaży technologii CSS, natomiast wobec braku roszczeń ze strony Kupującego zapłata zatrzymanej kwoty na rzecz Spółki nastąpiła w pełnej wysokości bez opóźnień. Po okresie bilansowym Kupujący przedłużył współpracę ze Spółką przy produkcie CSS na kolejne 12 miesięcy.

Rozwój

- W 2019 roku Spółka Cambridge Chocolate Technologies z sukcesem opracowała nowe premiksy czekolady ze znacznie obniżoną zawartością cukru oraz zwiększoną zawartością i biodostępnością polifenoli. Spółka przeprowadziła także lokalne badania konsumenckie oraz zawiązała partnerstwo z lokalnymi managerami w celu pozyskania inwestorów finansowych, dzięki którym możliwe będzie wdrożenie nowej marki na rynkach USA, Kanady i Meksyku.

W lutym 2019 r. Spółka przeprowadziła subskrypcję związaną z emisją akcji serii P. W wyniku przeprowadzonego procesu, objętych zostało 1.390.000 akcji serii P po cenie emisyjnej równej 9,0 zł za akcję. Pozyskane środki w szczególności posłużyły do pokrycia kosztów związanych z zakończeniem prac R&D i badań klinicznych rozwijanych projektów oraz wsparciem działań sprzedażowych na rynkach zagranicznych.

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

Podtrzymujemy nasze plany dotyczące doprowadzenia do monetyzacji rozwijanego portfela poprzez zawiązywanie strategicznych umów partnerstwa lub licencji z liderami branży oraz jak najszybszą dystrybucję nadwyżek pieniężnych do akcjonariuszy. Na bieżąco monitorujemy potencjalne możliwości dzielenia się spodziewaną nadwyżką kapitałową i wypracowanymi zyskami.

Dziękujemy naszym Akcjonariuszom i Partnerom Biznesowym za zaufanie.

Marek Orłowski – Prezes Zarządu

Anna Aranowska-Bablok – Członek Zarządu

2 Wprowadzenie

2.1 Działalność Grupy Kapitałowej Adiuvo Investments

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

Grupa prowadzi działalność w obszarze selekcji, rozwoju, finansowania i komercjalizacji innowacyjnych technologii o globalnych 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.

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

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

Model komercjalizacji rozwijanych technologii polega na:

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

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

2.2 Wybrane dane finansowe

2.2.1 Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej Adiuvo Investments

	tys. PLN		tys. EUR	
	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2018 - 31.12.2018
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT				
SPRAWOZDNIENIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	(badane)	(badane)	(badane)	(badane)
Przychody ze sprzedaży	1 778	2 794	413	655
Zysk (strata) ze sprzedaży	-10 155	-21 654	-2 361	-5 075
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-17 243	-29 143	-4 008	-6 830
Zysk (strata) netto	-17 212	-27 208	-4 001	-6 377
Zysk (strata) netto przypisany:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	-12 544	-22 388	-2 916	-5 247
Udziałom niekontrolującym	-4 667	-4 820	-1 085	-1 130
Zysk (strata) na akcję przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej				
(wyrażony w złotych / euro na jedną akcję)				
- podstawowy	-1,31	-2,53	-0,30	-0,59
- rozwodniony	-1,31	-2,53	-0,30	-0,59
Całkowite dochody ogółem	-18 527	-26 251	-4 307	-6 152
Całkowity dochód ogółem przypisany:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	-13 860	-21 431	-3 222	-5 023
Udziałom niekontrolującym	-4 667	-4 820	-1 085	-1 130

	tys. PLN		tys. EUR	
SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	31.12.2019 (badane)	31.12.2018 (badane)	31.12.2019 (badane)	31.12.2018 (badane)
Aktywa trwałe	71 516	68 118	16 794	15 841
Aktywa obrotowe	4 409	14 635	1 035	3 403
Aktywa ogółem	75 925	82 753	17 829	19 245
Kapitał własny ogółem	46 715	53 994	10 970	12 557
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	35 469	38 044	8 329	8 847
Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące	11 246	15 950	2 641	3 709
Zobowiązania długoterminowe	19 819	15 552	4 654	3 617
Zobowiązania krótkoterminowe	9 391	13 206	2 205	3 071
Pasywa ogółem	75 925	82 752	- 17 829	19 245

	tys. PLN		tys. EUR	
SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	01.01.2019 - 31.12.2019 (badane)	01.01.2018 - 31.12.2018 (badane)	01.01.2019 - 31.12.2019 (badane)	01.01.2018 - 31.12.2018 (badane)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-5 648	-14 562	-1 313	-3 413
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-8 485	-7 966	-1 972	-1 867
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	12 145	20 381	2 823	4 777
Przepływy pieniężne netto razem	-1 988	-2 147	-	-462
				-503

2.2.2 Wybrane dane finansowe Adiuvio Investments S.A.

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	tys. PLN	
	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
SPRAWOZDNIENIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	(badane)	(badane)
Przychody ze sprzedaży	2 101	3 673
Zysk (strata) ze sprzedaży	-2 069	-3 398
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	1 532	-16 586
Zysk (strata) netto	528	-14 919
Zysk (strata) na akcję		
(wyrażony w złotych / euro na jedną akcję)		
- podstawowy	0,04	-1,39
- rozwodniony	0,04	-1,39
Całkowite dochody ogółem	528	-14 919

tys. EUR	
01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
(badane)	(badane)
489	861
-481	-796
356	-3 887
123	-3 496
0,01	-0,33
0,01	-0,33
123	-3 496

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	tys. PLN	
	31.12.2019	31.12.2018
	(badane)	(badane)
Aktywa trwałe	146 617	139 112
Aktywa obrotowe	2 711	1 711
Aktywa ogółem	149 328	140 823
Kapitał własny	130 389	120 294
Zobowiązania długoterminowe	10 864	8 555
Zobowiązania krótkoterminowe	8 076	11 974
Pasywa ogółem	149 328	140 823

tys. EUR	
31.12.2019	31.12.2018
(badane)	(badane)
34 429	32 352
637	398
35 066	32 750
30 619	27 975
2 551	1 990
1 896	2 785
35 066	32 750

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	tys. PLN	
	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
	(badane)	(badane)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-3 293	-1 889
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-5 410	-14 311
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	8 494	16 313
Przepływy pieniężne netto razem	-209	113

tys. EUR	
01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2018 - 31.12.2018
(badane)	(badane)
-766	-443
-1 258	-3 354
1 976	3 823
-49	26

2.2.3 Przeliczenia wybranych danych finansowych.

Powyższe wybrane dane finansowe przeliczone zostały na walutę Euro w następujący sposób:

- Poszczególne pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczone zostały według kursu ogłoszonego przez NBP obowiązującego na dzień bilansowy tj. 31 grudnia 2019 r. (1 EUR= 4,2585 PLN PLN) i na dzień 31 grudnia 2018 (1 EUR = 4,3000 PLN).
- Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat, sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczone zostały po kursie stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez NBP na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca w danym okresie sprawozdawczym tzn. dla okresu od 1 stycznia do 31 grudnia 2019 r. (1 EUR = 4,3018) oraz dla okresu od 1 stycznia do 31 grudnia 2018 (1 EUR = 4,2669 PLN).

2.3 Kalendarium najistotniejszych wydarzeń.

Grupa Kapitałowa Adiuvo Investments

Zmiany w składzie struktury Grupy zostały zaprezentowane w nocy 14 rocznego sprawozdania finansowego Adiuvo Investments S.A.

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

Adiuvo Investments

W lutym 2019 r. Spółka przeprowadziła subskrypcję związaną z emisją akcji serii P. W wyniku przeprowadzonego procesu objętych zostało 1.390.000 akcji serii P po cenie emisyjnej równej 9,00 PLN za akcję.

Airway Medix

W minionym okresie Spółka kontynuowała prace rozwojowe dla produktów w portfolio

-Care - Oral Care.

W raportowanym okresie, na podstawie uzyskanych informacji zwrotnych od przedstawicieli jednostek klinicznych w Europie (lekarze i pielęgniarki), dokonano znaczących optymalizacji produktu, w szczególności w zakresie jego funkcjonalności oraz znacznego obniżenia kosztów produkcji, co jest czynnikiem kluczowym w procesie komercjalizacji. Urządzenie jest zarejestrowane w USA (FDA) oraz w Europie (CE). Pierwsza partia produktów została wysłana do Korei Płd. w kwietniu br. do wykorzystania u pacjentów hospitalizowanych z grupy Covid-19. W okresie bilansowym rozpoczęły się także przygotowania do testów użytkowych w Europie i Stanach Zjednoczonych (we współpracy z przedstawicielami branży), których zakończenie pierwotnie planowane było w pierwszej połowie 2020 roku. Ze względu na aktualną sytuację gospodarczą i wyzwania stojące przed ośrodkami szpitalnymi w Europie, szacujemy, że wyniki testów mogą być dostępne dopiero w trzecim i czwartym kwartale br.

Cuffix – Cuff Pressure Regulator.

W dniu sporządzenia niniejszego raportu produkt jest po pierwszej fazie testów użytkowych w szpitalach w Europie. Finalnie opracowane w okresie sprawozdawczym urządzenie zebrало pozytywne opinie środowisk medycznych oraz przedstawicieli liderów branżowych. Urządzenie jest już zarejestrowane w Europie (znak CE). Pierwsza partia urządzeń CUFFIX została wysłana do Włoch po okresie bilansowym (04.2020) do użytku z pacjentami hospitalizowanymi z powodu COVID-19 na intensywną terapię. Została także złożona dokumentacja do amerykańskiego urzędu (Federal Drug Administration) w celu dopuszczenia produktu do sprzedaży na rynku amerykańskim. Obecnie Spółka jest w procesie odpowiadania na pytania oraz uzupełniania informacji, o które poprosił wskazany urząd.

Closed Suction System.

W 2019 r. Grupa kontynuowała współpracę z Kupującym technologię CSS (Partner) w szczególności w zakresie optymalizacji produktu CSS oraz transferu technologii do Partnera. 4 kwietnia 2019 r. Kupujący dokonał płatności 15% pierwszej transzy za technologię CSS w kwocie 0,945 mln EUR, co stanowi równowartość ok. 4,06 mln PLN. Wskazana powyżej kwota została pierwotnie zatrzymana przez Kupującego na zabezpieczenie ewentualnych roszczeń tytułu umowy sprzedaży technologii CSS, natomiast wobec braku roszczeń ze strony Kupującego zapłata zatrzymanej kwoty na rzecz Spółki nastąpiła w pełnej wysokości bez opóźnień.

W listopadzie 2019 r. portfolio spółki zaprezentowane zostało na kongresie American Association Respiratory Care (AARC). Spółka odbyła tam szereg wcześniej umówionych spotkań z przedstawicielami branży prezentując postępy prac dla poszczególnych produktów. Rozmowy w zakresie potencjalnej współpracy po kongresie są kontynuowane.

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. a następnie na dzień 30.06.2020 r. W pozostałym zakresie warunki emisji obligacji nie uległy zmianom.

W dniu 23 grudnia 2019 r. podmiot dominujący wobec Spółki tj. Adiuvo Investments S.A., który wchodzi w skład Grupy Kapitałowej Adiuvo Investments podjął w tym samym dniu decyzję o rozpoczęciu procesu analiz możliwych opcji komercjalizacji aktywów Airway Medix. Celem zamierzonego przeglądu dostępnych opcji komercjalizacji aktywów Emitenta jest wybór najkorzystniejszego sposobu realizacji długoterminowego celu biznesowego Spółki i rozwijanych technologii. W ramach przedmiotowych analiz przeprowadzona zostanie w szczególności analiza potencjalnej możliwości pozyskania inwestora strategicznego dla Spółki, w tym Zarząd podmiotu dominującego nie wyklucza, w zależności od uwarunkowań rynkowych, potencjalnej możliwości sprzedaży przez znaczących akcjonariuszy Airway Medix wszystkich posiadanych przez nich akcji Emitenta. Analiza możliwości sprzedaży poszczególnych technologii rozwijanych w ramach portfela Spółki zostanie przeprowadzona przy założeniu maksymalizacji wartości sprzedaży oraz możliwej dystrybucji uzyskanych środków do akcjonariuszy w formie buybacku lub dywidendy. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania powyższy proces pozostaje w toku.

Cambridge Chocolate Technologies

W 2019 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 2019 roku Grupa sprzedała ponad 14,0 tys. pudełek czekolady Esthechoc oraz Rechoc. Osiągnięta sprzedaż w 2019 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.

Manta Instruments

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

FixNip

W minionym okresie sprawozdawczym Spółka przeszła dwuetapowy audyt ISO, który zakończył i nie wykazał zastrzeżeń regulatora. Pozytywny wynik audytu umożliwił złożenie przez Spółkę dokumentacji dopuszczenia produktu do sprzedaży na rynku Europejskim. 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” - Conformité Européenne, co oznacza: zgodny z dyrektywami Unii Europejskiej] i tym samym umożliwia działania sprzedażowe produktu w Europie, które Spółka zamierza podjąć w najbliższych miesiącach. W pierwszej połowie roku spółka zakończyła także badania na zwierzętach a w ostatnim

miesiącach 2019 r. odbyły się w Izraelu pierwsze trzy 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.

Smartmedics

27 kwietnia 2020 r. Spółka Smartmedics Sp. z o.o. 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. Po okresie bilansowym produkty otrzymały dopuszczenie do sprzedaży na rynku europejskim (CE) i amerykańskim (FDA). Spółka kontynuuje także prace nad bezprzewodową wersją urządzenia.

HealthUp

17 kwietnia 2019 r. HealthUp sp. z o.o. zawarła z krajowym liderem branży farmaceutycznej list intencyjny. Na podstawie Listu strony zobowiązały się wspólnie prowadzić przedsięwzięcie w zakresie technologii medycznej polegające w szczególności na przeprowadzeniu badań dotyczących systemu do zdalnego monitorowania i diagnostyki chorób układu oddechowego. Na dzień sporządzenia niniejszego raportu rozmowy nie są kontynuowane. 28 czerwca 2019 r. HealthUp sp. z o.o. zawarła ze światowym liderem branży urządzeń medycznych umowę współpracy przy przeprowadzeniu pilotażowych badań użytkowych na jednym z rynków europejskich. Równolegle do planowanego pilotażu Partner rozpoczął rozmowy ze Spółką o podpisaniu umów dystrybucyjnych na wybranych rynkach światowych. Spółka jest w trakcie rundy inwestycyjnej. Po okresie bilansowym, 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 na najbliższych tygodniach.

3 Organizacja Grupy Kapitałowej Adiuvo Investments

3.1 Opis Grupy Kapitałowej Adiuvo Investments

3.1.1 Podstawowe informacje na temat Jednostki Dominującej

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

Jednostka dominująca została utworzona w 2012 r. jako Castine Investments S.A. W 2013 r. dokonano zmiany nazwy na Adiuvo Investment S.A., a następnie w 2015 r. wprowadzono nieznaczną modyfikację nazwy do aktualnego brzmienia tj. Adiuvo Investments S.A. W 2015 r. miała miejsce zmiana siedziby Spółki i na publikacji dzień niniejszego sprawozdania mieści się ona w Warszawie przy ul. Gen. Zajączka 11 lok. 14..

Podstawowym przedmiotem działalności Jednostki dominującej jest:

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

3.1.2 Jednostki zależne

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

Lp.	Nazwa jednostki	Siedziba	Zakres działalności	Udział w kapitale zakładowym %	
				31.12.2020	31.12.2018
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 grudnia 2018 r. udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Grupę w podmiotach zależnych był równy udziałowi Grupy w kapitale zakładowym tych jednostek. Wszystkie spółki zależne wchodzące w skład Grupy na dzień 31 grudnia 2019 r. oraz 31 grudnia 2018 r. podlegały konsolidacji metodą pełną.

3.1.3 Jednostki znajdujące się pod znaczącym wpływem Grupy

Oprócz powyższych jednostek zależnych Grupa wywiera znaczący wpływ na Joint Polish Investment Fund CV z siedzibą w Holandii („JPIF”, „Fundusz”).

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

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

Strony ustaliły, że inwestycje w poszczególne projekty będą dokonywane poprzez JPIF, którym do roku 2017 zarządzała spółka JPIFM. Rolą JPIFM była selekcja potencjalnych targetów inwestycyjnych oraz przygotowywanie dokumentacji niezbędnej do podjęcia decyzji inwestycyjnej przez komitet inwestycyjny; codzienne zarządzanie i nadzór nad działaniami Funduszu, kontrola terminowej realizacji inwestycji, zarządzanie operacyjne, tworzenie oraz implementacja krótko- i długofalowej strategii dla JPIF. Od roku 2017, w związku z wejściem w życie zmian do ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi fundusz JPIF, tak jak inne funkcjonujące w Europie fundusze PE/VC, stanął przed obowiązkiem dostosowania struktury wewnętrznej do wymogów Dyrektywy 2011/61/UE dotyczącej funkcjonowania alternatywnych funduszy inwestycyjnych. Mając to na uwadze, fundusz JPIF, we współpracy z NCBiR, oraz z wykorzystaniem zewnętrznego doradcy prawnego, dostosował strukturę zarządzania Funduszem do wymogów ww. regulacji. W konsekwencji powyższego, obecnie, podmiotem zarządzającym Funduszem (na podstawie odrębnie zawartej umowy z JPIF) jest spółka Royalton Partners z siedzibą w Luksemburgu, tj. zewnętrzny podmiot zarządzający posiadający niezbędne zezwolenia regulacyjne na prowadzenie takiej działalności. Ponadto, jednym z technicznych elementów struktury zarządzania Funduszem było ustanowienie spółki doradczej, która (na podstawie umowy zawartej z Royalton Partners) będzie ciałem doradczym dla Royalton Partners w procesie zarządzania. Fundusz postanowił wykorzystać w tym celu dotychczas operacyjnie nieaktywną spółkę Venture Advisor sp. z o.o. (dawniej Nanoxide sp. z o.o.) z grupy Adiuvio. Royalton, we współpracy doradczej z Venture Advisor, przejął dotychczasowe zadania JPIFM związane z zarządzaniem Funduszem. W ten sposób Fundusz dostosował się do wymogów obowiązującego prawa. Wspólnikami Venture Advisor są: Marek Orłowski – Prezes Zarządu Adiuvio Investments S.A., Anna Aranowska-Babłok – Członek Zarządu Adiuvio Investments S.A., Kreske Nickelsen – General Partner w JPIF oraz Axel Polack. Marek Orłowski jest także członkiem komitetu inwestycyjnego JPIF.

Z organizacyjnego punktu widzenia, JPIF jest wykonawcą decyzji inwestycyjnych podejmowanych przez komitet inwestycyjny utworzony w ramach Venture Advisor, w skład którego wchodzi osoby wytypowane przez Venture Advisor. NCBiR w Komitecie posiada rolę obserwatora.

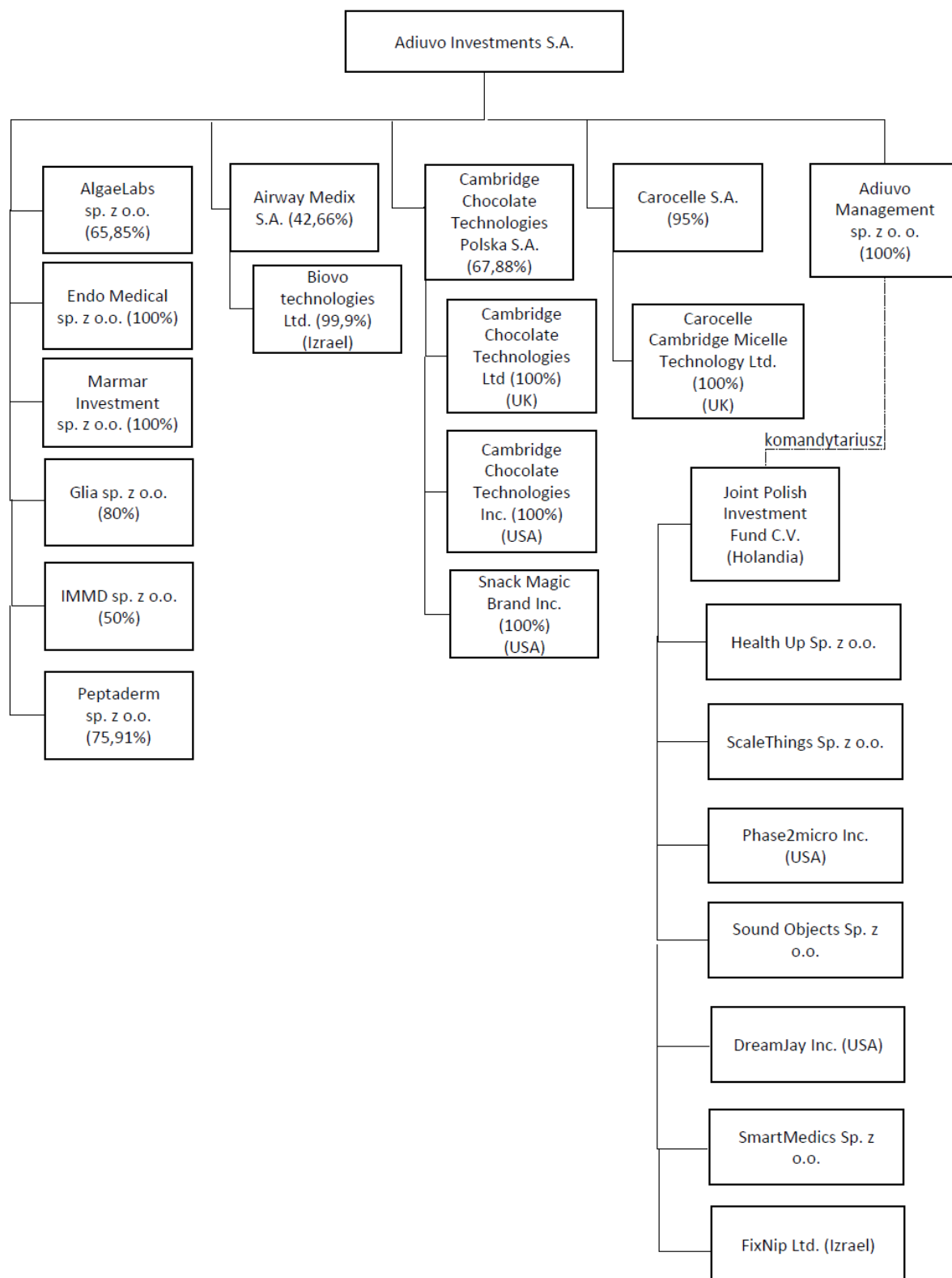
Na podstawie decyzji podjętych przez komitet inwestycyjny, JPIF inwestuje (m.in. nabywa akcje lub udziały) w spółki posiadające prawa do innowacyjnych technologii w sektorze biomedycznym, których komercjalizacja wymaga prowadzenia dalszych prac badawczo-rozwojowych. Za działania lub zaniechania Funduszu oraz JPIFM i Venture Advisor związanych z

wykonywaniem umowy, inwestorzy prywatni ponoszą solidarną odpowiedzialność w stosunku do NCBiR. Horyzont inwestycyjny określono na dziesięć lat z możliwością przedłużenia do dwunastu lat od dnia podpisania umowy. W trakcie tego okresu w ciągu pierwszych pięciu lat JPIF będzie dokonywał inwestycji, a w następnym okresie je rozwijał, ew. dofinansowywał w zależności od sytuacji i sprzedawał.

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

3.2 Powiązania organizacyjne lub kapitałowe emitenta

Poniżej zamieszczono strukturę Grupy Kapitałowej na dzień niniejszego raportu.



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

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

Pozostałe spółki z Grupy nie posiadają oddziałów. Spółki z Grupy nie posiadają zakładów.

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

W 2019 r. nie nastąpiły żadne istotne zmiany w zasadach zarządzania Jednostką Dominującą oraz Grupą.

3.3.1 Zmiany w składzie Grupy w bieżącym okresie sprawozdawczym

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

3.4 Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju

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

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

Model biznesowy Adiuvo zakłada walidację produktów niebędących lekami w rygorze, który umożliwia uzyskanie danych potwierdzających efekt prozdrowotny, poprawiający efekt leczenia lub zapobiegający rozwojowi choroby. Takie produkty mogą być dopuszczone do rynku z zatwierdzonymi wskazaniami zdrowotnymi (nutraceutyki) lub certyfikacją umożliwiającą stosowanie ich przez pacjentów (monitorowanie osób chorych) po przeprowadzeniu badań klinicznych, jednak badania te są dużo szybsze i mniej kosztowne, niż badania leków. Powyższe, w połączeniu z zabezpieczonymi prawami do własności intelektualnej, pozwala na zbudowanie przewag konkurencyjnych i w konsekwencji zainteresowania graczy branżowych.

Adiuvo zakłada wczesne konsultacje projektów z potencjalnymi partnerami. Taka strategia umożliwia często współpracę przy rozwoju produktu, który następnie będzie przez partnera wdrażany na rynkach międzynarodowych. Spółka może wykorzystać konkurencyjną cenowo polską ofertę badań naukowych, klinicznych i walidacyjnych, a także infrastrukturę polskich instytucji badawczych, której poziom jest coraz wyższy. Pozwoli to rozwijać w Polsce produkty o międzynarodowym potencjale.

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

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

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

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

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

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

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

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

4 Opis działalności Grupy Kapitałowej Adiuvio Investments

4.1 Opis podstawowych produktów

Spółka zidentyfikowała segmenty operacyjne w oparciu o wewnętrzne raporty dotyczące tych elementów Grupy, które są regularnie weryfikowane przez osoby decydujące o przydzielaniu zasobów do danego segmentu i oceniające jego wyniki finansowe. Grupa zidentyfikowała następujące 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 utleniania tkanek, prewencja infekcji grypowych, wzmacnianie odporności (immunomodulacja), ochrona skóry przed starzeniem, prewencja chorób w okulistyce, klinicznie potwierdzona suplementacja w ciąży i podczas karmienia, obniżanie poziomu trójglicerydów.

Platforma urządzeń medycznych 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 Adiuvio Investments.

4.1.1 Opis projektów i segmentów działalności

Projekty realizowane są bezpośrednio przez utworzone w tym celu spółki celowe bezpośrednio lub pośrednio zależne od jednostki dominującej. Na datę 31 grudnia 2019 w skład Grupy wchodziły spółki operacyjne, w ramach których prowadzone są projekty z następujących segmentów działalności: (i) platforma nutraceutyczna, (ii) platforma urządzeń medycznych i „digital health”, (iii) projekty eksploracyjne.

Platforma nutraceutyczna

W ramach segmentu - platformy nutraceutycznej na datę 31 grudnia 2019 funkcjonowały następujące spółki:

- 1) Grupa Kapitałowa Cambridge Chocolate Technologies – w której skład wchodziły spółki Cambridge Chocolate Technologies S.A. (podmiot dominujący), Cambridge Chocolate Technologies Ltd., Cambridge Chocolate Technologies Inc. oraz Snack Magic Brand Inc. Podstawowym przedmiotem działalności grupy jest działalność w obszarze rozwoju, komercjalizacji i sprzedaży innowacyjnych produktów na bazie czekolady na rynku międzynarodowym. W 2019 roku przychody ze sprzedaży produktu Esthechoc i ReChoc – czekolady funkcjonalnej – wyniosły 845 tys. PLN. Czekolada Esthechoc była sprzedawana do dystrybutorów, z którymi spółki z Grupy podpisały kontrakty w latach 2015 – 2019 oraz w kanale e-commerce. W 2019 r. Spółka sprzedała ok 12 tys. pudełek czekolady Esthechoc oraz ponad 2,5 tys. pudełek czekolady ReChoc. W kolejnych okresach spółka planuje wprowadzenie na rynek linii produktów z wysoką zawartością polifenoli.
- 2) Grupa Kapitałowa Carocelle – w której skład wchodziły spółki Carocelle S.A. (podmiot dominujący), Cambridge Carocelle Micelle Technology Ltd. oraz Carocelle Micelle Technology Inc (zamknięta z dniem 31.12.2018 roku), która jest spółką celową utworzoną w celu prowadzenia prac badawczo rozwojowych oraz komercjalizacji produktów podnoszących biodostępność kluczowych składników suplementacyjnych w formie suplementów diety. Grupa osiągnęła w 2019 r. przychody ze sprzedaży na poziomie 203 tys. zł

- 3) MarMar Investment sp. z o. o. - jest dedykowana do rozwoju produktu sprzedawanego pod marką „Tribitor”. Celem projektu był rozwój preparatu, który kompleksowo wpływa na proces trawienia i wchłaniania węglowodanów i obniża indeks glikemiczny spożywanych posiłków. W raportowym okresie spółka rozpoczęła także pilotowe sprzedaże na wybranych terytoriach, w szczególności na terytorium Wielkiej Brytanii. Spółka MarMar Investment sp. z o.o. osiągnęła w 2019 r. przychody ze sprzedaży produktu Tribitor na poziomie 100 tys. zł.
- 4) AlgaeLabs sp. z o. o., która prowadziła prace badawcze nad optymalizacją otrzymywania metabolitu wtórnego mikroalg *Haematococcus pluvialis* – naturalnej astaksantyny w formie oczyszczonej oleożywicy.
- 5) Endo Medical sp. z o. o., która jest spółką celową utworzoną w celu opracowania kompozycji związków zwiększających biodostępność tlenu azotu (NO) i hamujących degradację NO o potwierdzonych w badaniach skutkach działania poprawiających czynność śródbłonną naczyń krwionośnych i zmniejszających upośledzenie syntezy NO. Spółka jest obecnie na etapie wczesnych prac badawczo-rozwojowych. W 2019 r. spółka nie osiągała przychodów ze sprzedaży a badania nad produktem zostały wstrzymane.

Platforma urządzeń medycznych i ‘digital health’

W ramach segmentu - platformy urządzeń medycznych na datę 31 grudnia 2019 funkcjonowały spółki Airway Medix, Biovo Technologies oraz Adiuvo Management.

Działalność Grupy Airway Medix skupia się na rozwoju rodziny jednorazowych wyrobów medycznych z zabezpieczoną międzynarodową własnością intelektualną stosowanych na oddziałach intensywnej terapii oraz anestezjologii Airway Medix prowadzi działalność na bazie współpracy polsko-izraelskiej. Działalność operacyjna oraz prace badawczo-rozwojowe prowadzone są głównie w spółce zależnej – Biovo Technologies Ltd.

Aktualnie rozwijane są trzy produkty:

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

Dodatkowo, na zlecenie Teleflex Medical Europe Limited, Grupa prowadzi prace rozwojowe i produkcyjne dla sprzedanego urządzenia Closed Suction System (CSS).

Grupa przyjęła, że poprzez jednostkę zależną – Adiuvo Management – wywiera znaczący wpływ na JPIF, w którego skład wchodzi spółki zajmujące się rozwojem opisanych poniżej urządzeń i technologii.

Sound Object S.A – rozwijająca metodę digitalizacji i wektoryzacji dźwięku, pozwalająca na osiągnięcie niespotykanej dotąd jakości separacji i edycji sygnału dźwiękowego i umożliwiającą wielowymiarową edycję najgłębszych warstw składowych dźwięku. HealthUp Sp z o.o. – rozwijająca niewielki (kieszonkowy), osobisty, mobilny spirometr elektroniczny dla pacjentów z astmą i POCHP. Phase2Micro Inc. – powołana do opracowania prostego, miniaturowego, jednorazowego sensoru pH umożliwiającego pomiar w minimalnych objętościach i niewymagającego kalibracji. W 2018 r. doszło do zawieszenia działalności rozwojowej spółki. ScaleThings Sp. z o.o. – opracowująca cienkie, elastyczne i przenośne wagi do użytku indywidualnego oraz szpitalnego. FixNip Sp. z o.o. - opracowującą urządzenie medyczne / implant o fizjologicznym kształcie, umieszczany pod skórą brodawki w celu trwałego przywrócenia odpowiedniego kształtu, wykorzystywany w chirurgii rekonstrukcyjnej i estetycznej, DreamJay Inc, - prowadzącą projekt z dziedziny innowacyjnych technologii cyfrowych, wspomagających dobrą jakość snu i ułatwiających redukcję koszmarów sennych (brak kontynuacji projektu) oraz Smartmedics Sp. z o.o. - prowadzącą projekt polegający na opracowaniu bardzo małych, niezwykle cienkich, elastycznych i tańszych w produkcji systemu elektrod do EKG, EEG, EMG z komunikacją bezprzewodową i zintegrowanym z oprogramowaniem analizującym na urządzenie mobilne.

Projekty eksploracyjne

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

- 1) Glia sp. z o. o., która prowadzi projekt mający na celu znalezienie oraz rozwój nowych potencjalnych związków antynowotworowych ukierunkowanych w szczególności przeciw nowotworom mózgu – glejakom. Projekt jest

realizowany we współpracy z Instytutem Biologii Doświadczalnej im M. Nenckiego PAN. W przypadku tego projektu Zarząd dopuszcza możliwość sprzedaży technologii (M&A – ‘asset deal’).

- 2) Peptaderm sp. z o. o., która jest dedykowana do rozwoju projektu PEPTA. Celem projektu jest rozwój nowych peptydowych związków immunosupresyjnych do zastosowań przede wszystkim w dermatologii (atopowe zapalenie skóry i łuszczyca), a w dalszej kolejności również w innych wskazaniach terapeutycznych. W przypadku projektu Peptaderm Zarząd bierze pod uwagę możliwość rozwoju sprzedaży produktu kosmetycznego lub / i równoległe prowadzenia dalszych prac rozwojowych nad formatem leku.

4.1.2 Sprzedaż produktów w 2019r.

W 2019 roku Grupa kontynuowała sprzedaż produktów ze swojego portfolio:

Esthechoc (segment nutraceutyczny) – 200 tys PLN przychodów ze sprzedaży

Rechoc (segment nutraceutyczny) – 300 tys PLN przychodów ze sprzedaży

Projekty Carocelle Lutein, Carocelle Lycopene, Carocelle Resveratrol (segment nutraceutyczny) – 144 tys PLN przychodów ze sprzedaży

Projekt Tribitor (segment nutraceutyczny) – 31 tys PLN przychodów ze sprzedaży

Airway Medix S.A. - 294 tys PLN przychodów ze sprzedaży

Rynki zbytu i zaopatrzenia

4.1.3 Rynki zbytu

Struktura geograficzna odbiorców

- 1) Grupa Cambridge Chocolate Technologies w 2019 roku zrealizowała zamówienia do dystrybutorów z Polski, Wielkiej Brytanii, Chin, Tajwanu, Arabii Saudyjskiej, Rosji, Stanów Zjedoczonych. Łączna liczba sprzedanych opakowań wyniosła ponad 14 tys. sztuk, co przełożyło się na 845tyś PLN przychodów ze sprzedaż
- 2) Spółka Carocelle w 2019 roku zrealizowała zamówienia do dystrybutorów z Japonii, Tajwanu, Polski. Łączna liczba sprzedanych opakowań produktów Carocelle Lycopene (Likopen) Carocelle Lutein (Luteina) oraz Carocelle Resveratrol (Rezweratrol) wyniosła prawie 5 tys, co przełożyło się na 50 tys PLN przychodu ze sprzedaży.
- 3) Rozpoczęto sprzedaż produktu Tribitor rozwijanego przez spółkę MarMar. W 2019 r. sprzedaż wyniosła 31 tys PLN zł i obejmowała terytoria: Sri Lanka, Bangladesz i Polska.
- 4) Grupa AirwayMedix w 2019 roku zrealizowała zamówienia do dystrybutorów z Koreii i Włoch. Łączna liczba sprzedanych opakowań wyniosła 8 480 sztuk, co przełożyło się na 294 tys PLN przychodów ze sprzedaż

Koncentracja przychodów

Największym pojedynczym odbiorcą produktu Esthechoc jest klient z Tajwanu, spółka Ever Spring Cosmetics International, której wartość zamówienia w roku 2019 wyniosła 86 434 tys PLN, co przekłada się na 10% wartości przychodów ze sprzedaży. Spółka nie jest powiązana z odbiorcą. .

Sprzedaż do krajów europejskich realizowana jest w ramach kilku kontraktów dystrybucyjnych, m.in. z kontrahentami z Ukrainy, Polski i Czech. Sprzedaż w USA jest realizowana poprzez spółkę zależną Emitenta i jest prowadzona do rozproszonej grupy odbiorców. W przyszłości oczekiwane jest znaczne powiększenie grupy odbiorców, w celu eliminacji ryzyka związanego z uzależnieniem się od jednego odbiorcy.

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

4.1.4 Dostawcy

Główni dostawcy W 2019 R. spółek produkcyjnych z Grupy:

I. Cambridge Chocolate Technologies S.A.

1. Wrocławski Park Technologiczny SA – produkcja surowca do Rechoc oraz Fount
2. Adikam sp. z o.o. – produkcja Esthechoc oraz Rechoc
3. HGBS Finanse SA – dostawca surowca do produkcji żel z aronii

II. Carocelle S.A.

1. Eurocaps LTD – wytwórca kapsułek wegańskich Luteina&Zeaxantyna

2. Bionatur sp. z o.o. sp.K – konfeksjoner kapsulek wegańskich Luteina&Zeaxantyna
3. Cieszyńskie Zakłady Kartoniarskie SA – dostawca opakowań do Luteina&Zeaxantyna

III. MarMar Investment sp. z o.o.

1. Greenvit sp. z o.o. – dostawca surowca do produkcji Tribitor
2. Efferta sp. z o.o. sp.K – wytwórca Tribitor
3. Torimex-Chemicals LTD sp. z o.o. – dostawca surowca do produkcji Tribitor

Podmiot dominujący oraz spółki z Grupy były w 2019 r. ponadto usługobiorcami w zakresie doradztwa prawnego, księgowego i finansowego.:

- MDDP – obsługa księgowa spółek w grupie, wartość usług około 600 tys PLN,
- Leśnodorski, Ślusarek i Wspólnicy sp.k. – obsługa i doradztwo prawne, wartość usług 396 tys PLN,
- BDO Sp. z o.o. sp.k. – obsługa audytorka, wartość usług około 244 tys PLN,
- Sanford – kancelaria prawna, wartość usług 304 tys PLN.

Wynagrodzenie tych usługodawców przekroczyło 10% przychodów ze sprzedaży wypracowanych przez Grupę w 2019 r. Emitent nie jest powiązany z ww. usługodawcami.

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

4.2 Informacje o umowach znaczących dla działalności Grupy

4.2.1 Umowy i transakcje z zakresu działalności handlowej

W 2019 r. spółki z Grupy nie zawierały umów znaczących tj. umów których wartość przekracza stosowane kryterium istotności. Niemniej w okresie tym spółki z Grupy zawierały umowy, które Emitent ocenia jako umowy istotne z punktu widzenia rozwoju Grupy oraz przyszłej sytuacji finansowej.

Transakcje z jednostkami powiązanymi

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

Informacje o transakcjach z jednostkami powiązanymi zostały zaprezentowane w nocie 25 do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za 2019 r.

4.2.2 Umowy kredytowe i pożyczkowe

Jednostka dominująca finansuje spółki zależne w formie udzielonych pożyczek. Umowy pożyczki zawarte przez jednostkę dominującą ze spółkami zależnymi zostały sporządzone i zawarte według jednego schematu – tj. zostały udzielone na sfinansowanie działalności operacyjnej i inwestycyjnej pożyczkobiorcy. Oprocentowanie udzielonych pożyczek wynosiło 10%. Udzielone pożyczki nie posiadają zabezpieczeń. Pożyczki zostały udzielone bądź na ściśle określoną kwotę pieniężną bądź, jako pożyczki z maksymalnym limitem zadłużenia. W 2019 roku spółki z Grupy Adiuvo Investments nie udzielały pożyczek podmiotom spoza Grupy.

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

Pożyczki udzielone	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
Stan na początku okresu	77	228
Zwiększenia (z tytułu):	544	71
- udzielenia pożyczek	518	69
- naliczone odsetki	-	2
- inne	26	-
Zmniejszenia (z tytułu):	-305	-222
- spłata pożyczek	-305	-8
- umorzenie pożyczek wraz z odsetkami	-	-215
- wycena walutowa w wyniku finansowym	-	-
- odpis aktualizujący		1
Stan na koniec okresu	316	77

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

Kredyty, pożyczki, dłużne papiery wartościowe	31.12.2019	31.12.2018
Długoterminowe kredyty, pożyczki, dłużne papiery wartościowe	7 283	4 875
Pożyczki	7 283	4 875
Krótkoterminowe kredyty, pożyczki, dłużne papiery wartościowe	202	-
Kredyty, pożyczki, dłużne papiery wartościowe, razem	7 485	4 875

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

27 grudnia 2017 roku AirwayMedix S.A. przyjął propozycję nabycia 80.000 obligacji imiennych serii B/2017 o wartości nominalnej 100 złotych każda i łącznej wartości nominalnej 8.000.000 zł (Obligacje), które zostaną wyemitowane przez Adiuvio Investments S.A. (Adiuvio Investments). 31 grudnia 2018 roku Airway Medix S.A. zawarł z Adiuvio Investments porozumienie zmieniające warunki emisji Obligacji, na mocy którego termin wykupu Obligacji został przesunięty z 31 grudnia 2018 roku na dzień 29 marca 2019 roku. 26 marca 2019 roku Airway Medix S.A. zawarł z z Adiuvio 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 29 marca 2019 roku na dzień 31 grudnia 2019 roku. 30 grudnia 2019 roku Airway Medix S.A. zawarł ze spółką Adiuvio 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 31 grudnia 2019 roku na dzień 30 czerwca 2020 roku. Na dzień publikacji niniejszego raportu, zgodnie z raportem bieżącym 16/2020, spółki podpisały porozumienie przedłużające termin wykupu o kolejne 6 miesięcy, na dzień 31.12.2020.

8 kwietnia 2020 r. Spółka Airway Medix zawarła z Israel Discount Bank Ltd umowę kredytową. Na mocy Umowy Bank udostępnił Spółce kredyt w maksymalnej kwocie 2 mln euro, co stanowi równowartość 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. Zgodnie z Umową spłata kredytu nastąpi jednorazowo, do końca października 2021 r. Kredyt oprocentowany jest według zmiennej stopy procentowej EURIBOR. Zabezpieczenia spłaty kredytu obejmują zabezpieczenie na prawach z tytułu umowy sprzedaży technologii CSS, zastaw rejestrowy na wierzytelności z tytułu obligacji wyemitowanych przez Adiuvio Investments S.A. i objętych przez Spółkę oraz zastawy rejestrowe na ruchomościach, prawach własności intelektualnej i innych prawach.

Umowa przewiduje, że udostępnienie środków z kredytu może nastąpić po spełnieniu przez Spółkę określonych w umowie kredytu warunków zawieszających, między innymi po dostarczeniu przez Spółkę wymaganej dokumentacji, zgód korporacyjnych oraz dokumentów zabezpieczeń. Umowa kredytowa podlega prawu angielskiemu.

W trakcie okresu objętego sprawozdaniem finansowym Grupa była między innymi finansowana przez głównego akcjonariusza (działającego poprzez spółki Orenore Sp. z o.o. oraz Morluk Sp. z o.o.s.k.) pożyczkami, od których odsetki ujęte jako koszt przez Grupę wyniosły 307 tys PLN tys. zł (1.01-31.12.2018: 1 550 tys. zł).

4.2.3 Poręczenia i gwarancje oraz inne zobowiązania warunkowe

W 2019 r. spółki z Grupy Adiuvio Investments nie udzieliły poręczeń oraz gwarancji za zobowiązania innych podmiotów.

W przypadku umów o dofinansowanie, w przypadku ich rozwiązywania, Grupa zobowiązana byłaby do zwrotu całości przekazanego dofinansowania wraz z odsetkami w wysokości określonej jak dla zaległości podatkowych liczonymi od daty przekazania środków na rachunek bankowy spółek Grupy. Stan otrzymanego dofinansowania na dzień 31 grudnia 2019 r. wynosił **2 604 tys PLN** (kwota dofinansowania przyznana spółkom zależnym oraz konsorcjantom, będącymi instytucjami naukowymi).

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

Ponad powyższe, Grupa nie posiada zobowiązań warunkowych.

W 2019 r. spółki z Grupy Adiuvio Investments nie otrzymały poręczeń lub gwarancji.

4.2.4 Umowy ubezpieczenia

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

4.2.5 Umowy o współpracy lub kooperacji

Oprócz umów opisanych poniżej jak również z zastrzeżeniem zawierania umów o technicznym i standardowym charakterze dotyczących współpracy w obszarze dalszego rozwoju portfolio produktów w okresie bilansowym nie były zawierane umowy o współpracy lub kooperacji.

4.2.5.1 Umowy o bezzwrotne dotacje ze środków publicznych:

Airway Medix S.A. realizuje trzy projekty grantowe:

1. 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.
2. 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.
3. 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 (31.12.2018: 1,9 mln zł).

4.2.6 Zdarzenia istotne, które wystąpiły po zakończeniu roku obrotowego

1. W dniu 7 stycznia 2020 roku do Spółki wpłynęły zawiadomienia od Pani Anny Aranowskiej Bablok oraz od Morluk sp. z o.o. sp.k o następującej treści. Zawiadomienie otrzymane od Morluk sp. z o.o. sp. k: „Działając zgodnie z art. 69 ust. 1 i 2 pkt 1 li. a) oraz art. 87 ust. 1 pkt 5 w związku art. 87 ust. 3 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Ustawa), Morluk Sp. z o.o. Sp. k. (Morluk) w imieniu swoim oraz Orenore sp. z o.o. (Orenore), Marka Orłowskiego, Bogusława Sergiusza Bobula, Macieja Zajęca oraz Aleksandry Ellert (łącznie jako Zawiadamiający), których łączy pisemne porozumienie w sprawie zgodnego głosowania na Walnym Zgromadzeniu Adiuvo Investments S.A. (Spółka) i prowadzenia trwałej polityki wobec Spółki (Porozumienie) informuje, że w związku z przeniesieniem w dniu 31 grudnia 2019 roku własności akcji w ramach transakcji zbycia przez Morluk 595.000 akcji Spółki nastąpiła zmiana łącznego stanu posiadania akcji przez Zawiadamiających w ogólnej liczbie głosów w Spółce. Pełna treść otrzymanego zawiadomienia została opublikowana raportem bieżącym nr 1/2020/
2. 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 potencjalnej inwestycji kapitałowej Inwestora w HealthUp. HealthUp rozwija mobilny elektroniczny spirometr do monitorowania i wspomagania leczenia chorób płuc. Na podstawie term sheet strony prowadzić będą uzgodnienia w zakresie warunków potencjalnej inwestycji kapitałowej Inwestora w HealthUp. Na dzień zawarcia term sheet JPIF posiada ok. 68% udziałów w HealthUp.
3. W dniu 30 stycznia 2020 roku do Spółki wpłynęło zawiadomienie dotyczące transakcji sprzedaży akcji zawartej pomiędzy Orenore Sp. z o.o. a Morluk sp. z o.o. sp.k. Morluk Sp. z o.o. Sp. k. w imieniu swoim, Orenore sp. sp.k_Orenore_ oraz pozostałych Zawiadamiających poinformował, że w związku z rozliczeniem w dniu 24 stycznia 2020 roku transakcji zbycia poza rynkiem regulowanym przez Orenore na rzecz Morluk 500.000 akcji Spółki nastąpiła zmiana stanu posiadania akcji przez ww. podmioty w ogólnej liczbie głosów w Spółce. Spółka wskazuje przy tym, iż zgodnie z jej wiedzą, transakcja miała charakter technicznego przesunięcia pakietu akcji Spółki pomiędzy ww. podmiotami i łączny stan posiadania Morluk oraz Orenore a więc również Pana Marka Orłowskiego nie uległ zmianie przed i po transakcji. Pełna treść otrzymanego zawiadomienia została opublikowana raportem bieżącym nr 5/2020.
4. 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.
4. 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., 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.
5. 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.
6. 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. Jednocześnie Spółka informuje, że zgodnie z treścią ww. raportu okresowego 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. Emitent przypomina, że poprzez jednostkę zależną – Aduvo Management wywiera znaczący wpływ na JPIF.

7. W dniu 1 czerwca 2020 odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w siedzibie spółki Airway Medix. Szczegółowe informacje znajdują się w raporcie bieżącym nr 5/2020.
8. 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.

4.3 Inwestycje

Poza grupą jednostek powiązanych, Grupa nie posiada inwestycji kapitałowych. Główne działania inwestycyjne, które miały miejsce w 2019 r. dotyczyły zwiększeń w saldzie skapitalizowanych prac rozwojowych realizowanych przez spółki zależne Airway Medix, Carocelle, Cambridge Chocolate Technologies Polska S.A.. Dodatkowo Grupa realizowała inwestycje za pośrednictwem funduszu Joint Polish Investment Fund.

4.3.1 Struktura inwestycji kapitałowych

Nakłady inwestycyjne w 2019 r. wyniosły 6 mln zł. Inwestycje dotyczyły głównie nakładów w Grupie Airway Medix.

Poza inwestycjami, Grupa wydatkowała 9,22 mln zł w ramach inwestycji realizowanych przez fundusz Joint Polish Investment Fund (7,42 mln zł) oraz opłat za zarządzanie przekazanych na rzecz funduszu (1,8 mln zł).

4.3.2 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Inwestycje opisane w niniejszym punkcie będą finansowane ze środków własnych Grupy, finansowania zewnętrznego oraz środków publicznych uzyskiwanych w ramach programów grantowych realizowanych przez spółki zależne Aduvo Investments. Zarząd Spółki rozważa przy tym możliwość pozyskania różnych form finansowania dłużnego z udziałem inwestorów zewnętrznych w celu zabezpieczenia działania Grupy jak również monetyzacji wybranych technologii, przy czym na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie zostały podjęte żadne decyzje lub zobowiązania w tym aspekcie.

4.4 Perspektywy rozwoju

4.4.1 Perspektywy i czynniki rozwoju branży biomedycznej

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

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

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

W ramach rynku urządzeń medycznych do dnia niniejszego raportu Grupa skomercjalizowała produkt Closed Suction System rozwijany przez spółkę Airway Medix S.A. W ramach rynku digital health oraz wyrobów medycznych wraz ze swoimi

partnerami biznesowymi prowadzi prace nad urządzeniami pozwalającymi między innymi na samo-monitorowanie zdrowia, zarówno w przypadku osób zdrowych (sport, kontrola podstawowych parametrów biochemicznych), jak i chorych (zarządzanie chorobą poprzez monitorowanie parametrów funkcjonalnych i biochemicznych, które są korygowane przez leki).

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

Czynniki rozwoju i główne trendy rynkowe

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

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

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

4.4.2 Strategia rozwoju

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

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

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

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

W takiej sytuacji najczęściej partnerzy regionalni mają wyłączność na określony rynek i/lub kanał sprzedaży. Adiuvo Investments dąży do tego, aby produkty komercjalizowane w tym modelu były również oznakowane marką technologii należącej do spółek zależnych (tzw. co-branding). W niektórych przypadkach spółki zależne decydują się na sprzedaż

produktów wyłącznie pod marką Spółki (projekt Esthechoc) i w celu jej komercjalizacji zawierają umowy dystrybucyjne z partnerami na różnych rynkach. Inną metodą komercjalizacji jest zawarcie umowy transferu technologii lub podobnej, która pozwala sprzedać projekt lub jeden z produktów opracowanych w ramach danego projektu wybranemu inwestorowi w zamian za jednorazowe lub rozłożone w czasie przychody z płatności za osiągnięcie zdefiniowanych celów (ang. milestone payments) i opłat licencyjnych (jak w przypadku produktów opracowywanych przez Airway Medix S.A.).

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

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

4.4.3 Ryzyka prowadzonej działalności

4.4.3.1 Czynniki zewnętrzne

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

Grupy, co może przełożyć się w sposób bezpośredni lub pośredni na jej działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju.

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

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

- 4) **Ryzyko związane z wystąpieniem efektów ubocznych produktów Grupy.** Działalność Grupy koncentruje się między innymi na zastosowaniu nowych produktów lub innowacyjnych technologii w leczeniu przebiegu różnych chorób i stanów chorobowych oraz na potrzeby diagnostyczne. W związku z charakterem prowadzonej działalności niektóre produkty Grupy dopuszczone lub mogące być w przyszłości dopuszczone do obrotu mogą spowodować występowanie nieprzewidzianych skutków ubocznych. W razie stwierdzenia działania ubocznego produktu leczniczego, zagrażającego życiu lub zdrowiu ludzkiemu, jedna lub więcej spółek Grupy może zostać pociągnięta do odpowiedzialności za szkody spowodowane przez skutki uboczne. W związku z powyższym istnieją ryzyka, że niektóre produkty oferowane przez Grupę mogą zostać wycofane z obrotu oraz Grupa będzie zobowiązana do zapłaty odszkodowań. Powyższe ryzyka występują niezależnie od sposobu wprowadzania produktu na rynek oraz od tego czy wprowadza je na rynek Grupa lub podmiot trzeci. Wystąpienie jednego lub kilku z powyższych ryzyk może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową akcji Jednostki dominującej.
- 5) **Ryzyko naruszenia patentów przysługujących osobom trzecim i sporów dotyczących własności intelektualnej.** Prowadzone przez Grupę prace badawczo-rozwojowe mogą naruszać lub wskazywać na naruszenie patentów posiadanych lub kontrolowanych przez podmioty trzecie. Osoby poszkodowane mogą skierować roszczenia wobec Grupy lub poszczególnych jej członków. Roszczenia te mogą spowodować konieczność poniesienia znacznych kosztów oraz, jeśli zostaną one uznane za zasadne, wypłatę znacznych odszkodowań przez Grupę lub jedną z jej spółek. Ponadto, roszczenia te mogą doprowadzić do zatrzymania lub opóźnienia prac badawczo-rozwojowych prowadzonych przez Grupę.

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

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

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

- 6) **Ryzyko związane z konkurencją.** Grupa działa na rynku innowacyjnych produktów i technologii biomedycznych, który jest konkurencyjny i istotnie rozproszony. Produkty i technologie opracowywane przez Grupę mają charakter innowacyjny i mogą korzystać z ochrony patentowej. Jest to jednak działalność dynamicznie rozwijająca się, zwłaszcza

w USA, UE oraz krajach azjatyckich. Emitent nie jest w stanie przewidzieć siły i liczby podmiotów konkurencyjnych, jednakże pojawienie się większej konkurencji jest nieuniknione, co stwarza ryzyko ograniczenia zdolności osiągnięcia zaplanowanego udziału w rynku. Dodatkowo Zarząd może nie mieć świadomości, iż w danej chwili trwają badania nad wyrobami konkurencyjnymi do produktów lub technologii rozwijanych przez Grupę. Istnieje ryzyko związane z 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 ogłosiło 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.

4.4.3.2 Czynniki wewnętrzne

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

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

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

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

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

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

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

- 5) **Ryzyko związane z naruszeniem tajemnicy przedsiębiorstwa oraz innych poufnych informacji handlowych.** Realizacja planów Grupy w dużej mierze zależy od unikalnej, w tym częściowo nieopatentowanej technologii (technologii, która po wygaśnięciu praw patentowych stała się ogólnie dostępna, lub też technologii objętej wnioskiem patentowym złożonym przez spółkę z Grupy w przypadku, gdy ochrona patentowa nie została jeszcze przyznana), tajemnic handlowych, know-how i innych danych, które uważa się za tajemnice Grupy. Ich ochronę powinny zapewniać umowy zawarte pomiędzy spółkami Grupy, a kluczowymi pracownikami, konsultantami, klientami, dostawcami, zastrzegające konieczność zachowania poufności. Nie ma jednak pewności, że te umowy będą przestrzegane. Może to doprowadzić do wejścia w posiadanie takich danych przez konkurencję. Grupa nie jest w stanie także wykluczyć wniesienia przeciwko niej ewentualnych roszczeń, związanych z nieuprawnionym przekazaniem tajemnic handlowych 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 umożliwiają: produkcję, badanie, rozwój, wprowadzenie do obrotu, sprzedaż, dystrybucję, marketing oraz wykonywanie innych form komercjalizacji produktów biomedycznych rozwiniętych na podstawie przyznanej licencji. Lycotec Ltd zobowiązało się do wspierania, nadzorowania oraz uczestnictwa w: produkcji, komercjalizacji, badaniach i rozwoju określonych produktów prowadzonych przez przeznaczone do tego spółki celowe na podstawie uzgodnionego przez strony planu, w zamian, za co przysługuje mu wynagrodzenie. Koncepcja współpracy stron zakłada, że w stosunku do niektórych praw własności intelektualnej spółki Grupy będą licencjobiorcami. Udzielona licencja jest w pewnych aspektach ograniczona, tj. niektóre decyzje, w tym decyzja co do wprowadzenia produktu do obrotu, wymagają zgody Lycotec Ltd. W odniesieniu do tych produktów istnieje ryzyko, że strony umowy nie dojdą do porozumienia dotyczącego sposobu komercjalizowania i produkt nie zostanie wprowadzony do obrotu. Taki stan rzeczy mógłby spowodować utratę przychodów związanych z komercjalizacją niektórych produktów rozwijanych w ramach współpracy stron. Z uwagi na to, że spółki Grupy zobowiązane są do finansowania rozwoju produktów, istnieje ryzyko poniesienia kosztów bez osiągnięcia spodziewanych przychodów. Ponadto, należy liczyć się z możliwością niedotrzymania warunków umów przez drugą stronę. W takim przypadku, w zależności od okoliczności, spółkom Grupy będą przysługiwały określone w prawie angielskim roszczenia odszkodowawcze, jednak dochodzenie ich może być czasochłonne, kosztowne i nie gwarantować pokrycia wszystkich poniesionych szkód. Powyżej opisane ryzyko może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową akcji Jednostki dominującej.

7) Ryzyko związane z umową sprzedaży technologii CSS

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

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

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 wniosło 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 zawiązekanie 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 Adiuvio 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 zasądzając na rzecz kontrahenta wymienione wyżej kwoty. 20 sierpnia 2019 Adiuvio Investments S.A. złożyła wniosek o zawiązekanie do próby ugodowej jednocześnie składając wniosek o zapłatę na rzecz Adiuvio Investments S.A. kwoty 80 000,00 PLN tytułem odszkodowania wynikającego ze szkody poniesionej przez Adiuvio 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.

11. marca 2020 r. WHO ogłosiło pandemię koronawirusa COVID-19 na świecie a 23 marca 2020 ogłoszony został stan epidemii. Pojawienie się tego typu czynników o charakterze nieprzewidywalnym i zasięgu globalnym w perspektywie krótko i długoterminowej przyczynia się do działalności Emitenta. Planowane rozmowy branżowe, prowadzenie badań klinicznych dla produktów Grupy czy też kontynuacja prowadzenia prac badawczo-rozwojowych jest utrudniona 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 Emitenta, a w konsekwencji także na sytuację finansową i wyniki finansowe Emitenta. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania rozmiar zakłóceń związanych z ograniczeniami epidemiologicznymi na działalność Spółki jest trudny do szacowania oraz uzależniony od czynników, które pozostają poza wpływem lub kontrolą ze strony Emitenta.

Z zastrzeżeniem postępowań opisanych powyżej na dzień 31 grudnia 2019 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 takie których pojedyncza lub łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

4.6 Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego

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

4.6.1 Struktura zatrudnienia

Przeciętne zatrudnienie w Grupie w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym wynosiło 18 pracowników oraz 11 osób współpracujących z grupą w oparciu o umowy cywilnoprawne (okres 1.01.2018-31.12.2018: to odpowiednio 20 pracowników oraz 11 osób współpracujących). Przeciętne zatrudnienie w Jednostce dominującej w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym wynosiło 10 pracowników i 8 współpracowników (okres 1.01.2018-31.12.2018 odpowiednio: 10 i 8 osób).

5 Prezentacja sytuacji finansowej

Z uwagi na holdingowy charakter działalności oraz struktury Grupy oraz fakt, że Jednostka dominująca świadczy usługi zarządcze na rzecz spółek zależnych ocena sytuacji Grupy powinna być dokonywana w ujęciu skonsolidowanym. W konsekwencji poniżej przedstawiono analizę finansową przeprowadzoną na podstawie skonsolidowanych sprawozdań finansowych za 2019 r.

5.1 Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych

5.1.1 Wyniki finansowe

Od początku powstania Grupa skupia swoje aktywności na pracach badawczo-rozwojowych i komercjalizacji technologii w ramach Platformy Nutraceutycznej oraz Platformy Urządzeń Medycznych. W okresie, którego dotyczy raport Grupa kontynuowała rozwój produktów z portfolio w spółce zależnej Airway Medix, produktów rozwijanych przez spółki zależne spółki Nutra oraz spółkę Marmar Investment Sp. z o.o. Efektem prac było m.in. zwiększenie wartości skapitalizowanych prac rozwojowych w skonsolidowanym bilansie grupy.

W całym 2019 r. odnotowano 1, 78 mln zł przychodów ze sprzedaży osiągniętych przez Grupę. Sprzedaż ta została wygenerowana w głównej mierze przez Cambridge Chocolate Technologies S.A. i jej spółki zależne, gdzie 845 tys PLN, Marmar Investment Sp. z o.o. 31 tys PLN mln oraz Carocelle S.A. wraz ze spółkami zależnymi 143 tys zł. Produkt Esthechoc, sprzedawany przez grupę Cambridge Chocolate Technologies, dostępny jest w kanale e-commerce na kilkunastu rynkach na całym świecie oraz w sprzedaży wybranych salonach kosmetycznych, SPA. Spółki stale rozwijają zakres geograficzny sprzedaży. Poziom kosztów operacyjnych w 2019 spadł o ok. 48% w porównaniu z rokiem poprzednim. Około 62% kosztów operacyjnych ujętych w rachunku zysków i strat stanowiły usługi obce (7 388 tys zł w 2019 r. oraz 15 492 tys zł w 2018 r.

Zmniejszenie kosztów operacyjnych w porównaniu z 2018 r. wynika głównie z redukcji poziomu kosztów w całej grupie.

Zarząd Jednostki dominującej zwraca uwagę na fakt, że nakłady inwestycyjne, które dotyczą prac rozwojowych przeprowadzanych w spółkach zależnych Airway Medix S.A., Cambridge Chocolate Technologies S.A., Carocelle Sp. z o.o. oraz Essenoids Sp. z o.o. w 2019 r. w wysokości ok. 6 681 tys zł (przy 3 943 tys zł w 2018 r.) zostały ujęte w bilansie spółki jako zwiększenie pozycji wartości niematerialne.

Koszty finansowe spadły z poziomu 1 233 tys PLN do poziomu 595 tys PLN.

5.1.2 Sytuacja majątkowa - struktura Aktywów i Pasywów

W poniższej tabeli zaprezentowano aktywa i pasywa Grupy.

	Nota	31.12.2019 (badane)	31.12.2018 (badane)
AKTYWA			
Aktywa trwałe		71 516	68 118
Rzeczowe aktywa trwałe	12	2701	369
Wartości niematerialne	13	31 528	32 443
Inwestycje w jednostki stowarzyszone	14.2	11 391	9 058
Pożyczki udzielone		316	-
Pozostałe aktywa finansowe		-	77
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10.3	12 166	12 626
Aktywa z tytułu umów z klientami	13.3	13 414	13 545
Aktywa obrotowe		4 409	14 635
Aktywa obrotowe bez aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży		4 409	14 223
Zapasy	15	1 770	3 296
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	16	1 831	5 288
Należności z tytułu podatku dochodowego		25	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17	783	1 454
Aktywa z tytułu umów z klientami	14	-	4 185
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	13.3	-	412
AKTYWA OGÓŁEM		75 925	82 752
	Nota	31.12.2019 (badane)	31.12.2018 (badane)
PASYWA			
Kapitał własny ogółem		46 715	53 994
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		35 469	38 044
Kapitał akcyjny	18.1	1 318	1 178
Należne wpłaty na kapitał akcyjny		-2	-2
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	18.2	116 911	104 541
Kapitał z wyceny opcji pracowniczych	18.3	4 243	4 243
Udział w innych dochodach całkowitych jednostek stowarzyszonych		835	2 278
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	18.3	104	-24
Zyski zatrzymane	18.4	-87 940	-74 170
Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące	18.5	11 246	15 950
Zobowiązania długoterminowe		19 819	15 552
Oprocentowane pożyczki i kredyty	21	7 283	4 875
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	20	588	497
Dotacje otrzymane	23	1 589	1 646
Zobowiązania leasingowe		2 554	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10.3	7 805	8 534
Zobowiązania krótkoterminowe		9 391	13 206
Oprocentowane pożyczki i kredyty		202	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	22	6 042	6 657
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		-	89
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	20	631	467
Rezerwy	19	1391	914
Dotacje otrzymane	23	1 015	1 015
Inne zobowiązania (Factoring)		-	4 064
Zobowiązania leasingowe		110	-
PASYWA OGÓŁEM		75 925	82 752

Aktywa

Suma aktywów Grupy na dzień 31 grudnia 2018 r. wyniosła 75 924 tys. zł i była o 6 628 tys. zł niższa niż na koniec poprzedniego roku. Na dzień 31 grudnia 2018 r. suma aktywów wynosiła 82 752 tys.

Na dzień 31 grudnia 2019 r. i 31 grudnia 2018 r. aktywa trwałe razem reprezentowały, odpowiednio, 94% i 67% sumy aktywów Grupy.

W okresie sprawozdawczym głównym składnikiem aktywów Grupy były wartości niematerialne, których udział w aktywach ogółem wynosił na dzień 31 grudnia 2019 41,5% (na dzień 31 grudnia 2018 r. było to 37%), a w aktywach trwałych wynosił na dzień 31 grudnia 2018 r 44% (na dzień 31 grudnia 2018 r. 56%).

Na dzień 31 grudnia 2019 r. w ramach pozycji wartości niematerialne najistotniejszą pozycją były niezakończone prace rozwojowe, które stanowiły 81% wartości niematerialnych.

Należy zwrócić uwagę na fakt, że wartości niematerialne i prawne utrzymane były na podobnym poziomie w stosunku do roku 2018. Wynika to głównie z utrzymanych nakładów na prace rozwojowe.

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

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

Wśród aktywów obrotowych w analizowanym okresie najistotniejszą pozycją były należności z tytułu sprzedaży dostaw i usług od jednostek pozostałych na kwotę 1 788 mln oraz zapasy, które wynosiły 1 770 tys. zł na dzień 31 grudnia 2019 r. (5 115 tys. zł na dzień 31 grudnia 2018 r.)

W poniższej tabeli zaprezentowano źródła kapitału Grupy.

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

Na dzień bilansowy 9% zobowiązań długoterminowych stanowiły pożyczki od spółki Orenore sp. z o. o. a 39% zobowiązań długoterminowych stanowiła rezerwa z tytułu podatku odroczonego.

Na dzień 31 grudnia 2019 r. suma zobowiązań krótkoterminowych wynosiła 9 391 tys. zł, z czego 6 042 tys. zł stanowiły zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania. Na dzień 31 grudnia 2018 r. suma zobowiązań krótkoterminowych wyniosła 13 147 tys. zł, w ramach których 6 533 tys. zł stanowiły zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania.

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

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

5.1.3 Sytuacja pieniężna

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

Wskaźniki płynności

	na dzień	
	31.12.2019	31.12.2018
	zbadane	zbadane
Płynność bieżąca	0,46	2,1
Płynność szybka	0,28	1,8
Płynność natychmiastowa	0,08	0,1

Źródło: Emitent

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

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

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

(w tys. zł)	na dzień	
	31.12.2019	31.12.2018
	Zbadane	zbadane
Oprocentowane kredyty i pożyczki	7 330	4 875
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	782	1 495
Zadłużenie netto	6 548	1 176
Kapitał własny	46 714	57 654
Kapitał i zadłużenie netto	53 262	58 830
Wskaźnik dźwigni	12,29	1,99%

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

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

Na całkowite zadłużenie odsetkowe Grupy na dzień 31 grudnia 2019 r. składają długoterminowe pożyczki w kwocie 4 130 tys. zł. Pozycję tę w 99% stanowią pożyczki udzielone Jednostce dominującej przez Orenore Sp. zo.o. Po skorygowaniu tej pozycji o środki pieniężne i ich ekwiwalenty otrzymujemy zadłużenie netto w wysokości 3 200 tys. zł.

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

Nakłady inwestycyjne w 2019 r. obejmują kapitalizowane koszty prac rozwojowych oraz drobne wydatki związane z wyposażeniem biura na łączną kwotę 6,7 mln zł Wyniki segmentów działalności

Za okres od 01.01.2019 do 31.12.2019						
	Urządzenia medyczne	Platforma nutraceutyczna	Projekty eksploracyjne	Pozostałe segmenty	Korekty konsolidacyjne	Ogółem
Przychody ze sprzedaży	294	1575	-	2 101	-2 192	1778
- w ramach segmentu	-	489	-	2 101	-2 192	398
- od klientów zewnętrznych	294	1 086	-	-	-	1 380
Koszty działalności operacyjnej	-2 167	-8 727	-283	-4 169	3 413	-11 933
Pozostała działalność operacyjna netto	396	-5 466	1	-369	120	-5 318
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-1 477	-12 618	-282	-2 437	1 341	-15 473
Przychody finansowe	3 662	115	-	7 728	-8 285	3 220
Koszty finansowe	-2 945	-3 682	-829	-3 760	8 736	-2 480
Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych	-970	-	-	-	-	-970
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-1 730	-16 185	-1 111	1 531	1 792	-15 703
Podatek dochodowy	-163	1 383	-	-1 003	-186	31
Zysk (strata) netto	-1 893	-14 802	-1 111	528	1 606	-15 672

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

W 2019 roku skonsolidowane przychody ze sprzedaży Grupy wyniosły 1, mln 778 tys PLN

Najwięcej przychodów Grupa odnotowała w ramach platformy nutraceutycznej, gdzie łączne przychody wyniosły 1 mln 086 tys PLN. Pozostała sprzedaż zewnętrzna dotyczyła platformy urządzeń medycznych (294 tys

W okresie objętym niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupa wypracowała przychody ze sprzedaży od klientów zewnętrznych w kwocie 1 mln 380 tys zł (01.01-31.12.2018: 2 784 tys. zł).

W 2018 r. wszystkie segmenty działalności poniosły stratę na poziomie wyniku operacyjnego oraz wyniku netto. Ma to związek z fazą, w której znajdują się poszczególne projekty w ramach każdej z platform – większość ponoszonych kosztów ma wciąż charakter nakładów na prace rozwojowe, a w spółkach w których pojawiła się pierwsza sprzedaż w 2016 i 2017 r., koszty w dużej mierze obejmują nakłady na marketing i promocję produktów.

	Stan na dzień 31.12.2019					
	Urządzenia medyczne	Platforma nutraceutyczna	Projekty eksploracyjne	Pozostałe segmenty	Korekty konsolidacyjne	Ogółem
Aktywa i zobowiązania						
Aktywa segmentu	71 092	26 658	70	146 807	-167 139	77 488
Zobowiązania segmentu	39 892	68 488	12 755	19 161	-110 866	29 430
Inne informacje						
Inwestycje wyceniane metodą własności	11 391	-	-	-	-	11 391
Nakłady inwestycyjne	6 364	-	-	5	-	6 369

	Stan na dzień 31.12.2018					
	Urządzenia medyczne	Platforma nutraceutyczna	Projekty eksploracyjne	Pozostałe segmenty	Korekty konsolidacyjne	Ogółem
Aktywa i zobowiązania						
Aktywa segmentu	89 761	90 323	90	147 763	-245 185	82 752
Zobowiązania segmentu	35 357	116 535	11 666	32 106	-166 906	28 758
Inne informacje						
Inwestycje wyceniane metodą własności	9 058	-	-	-	-	9 058
Nakłady inwestycyjne	3 446	231	-	22	-	3 699

Aktywa trwałe Grupy znajdują się w całości na terytorium Polski, poza rzeczowymi aktywami trwałymi oraz wartościami niematerialnymi:

- o wartości 141 tys. zł (31.12.2018: 137 tys. zł), które zlokalizowane są w Izraelu,
- o wartości 19 tys. zł (31.12.2018: 47 tys. zł), które zlokalizowane są w USA,
- o wartości 0 tys. zł (31.12.2018: 0 tys. zł), które zlokalizowane są w Wielkiej Brytanii.

Zobowiązania poszczególnych segmentów to przede wszystkim zobowiązania długoterminowe wobec jednostki dominującej.

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

W 2019 r. nie wystąpiły inne niż opisane w niniejszym Sprawozdaniu zdarzenia o charakterze nietypowym mające istotny wpływ na działalność i wyniki finansowe Emitenta.

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

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

- 1) **Nowe umowy dystrybucyjne.** W 2019 r. grupa komercjalizowała 6 produktów oraz podpisała liczne umowy dystrybucyjne. Spółki z Grupy, które rozpoczęły sprzedaż w 2015 roku, w 2018 r. intensyfikowały działania marketingowo-sprzedażowe mające na celu pozyskanie nowych parterów biznesowych i dystrybutorów. Podpisanie kolejnych umów dystrybucyjnych będzie miało przełożenie na wzrost przychodów i zysków Grupy.
- 2) **Pozyskanie finansowania grantowego.** Jednym z elementów strategii Grupy jest finansowanie działalności i rozwoju nowych technologii z grupowego portfolio z publicznych środków w formie grantów, oferowanych przez działające na terenie Polski Instytucje Pośredniczące.
- 3) **Zakończenie prac rozwojowych i monetyzacją gotowych produktów.** Spółki z Grupy dopracowują obecnie możliwości ulepszenia produktów prowadząc prace badawczo rozwojowe nad istniejącymi technologiami i produktami. Równocześnie prowadzone są rozmowy biznesowe mające na celu doprowadzenie do monetyzacji produktów i technologii rozwijanych przez Grupę. Działania w tym zakresie mogą spowodować zwiększenie zysków Grupy w kolejnych okresach.

4) Umowy sprzedaży technologii.

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

5.3 Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkowych

W 2019 r. brak istotnych zmian w zakresie wielkości szacunkowych.

5.4 Opis istotnych pozycji pozabilansowych

5.4.1 Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego – Grupa jako leasingobiorca

Na dzień 31 grudnia 2019 r., przyszłe minimalne opłaty z tytułu umów leasingu operacyjnego dotyczą kosztów najmu biura przez Grupę. Na dzień bilansowy Jednostka dominująca podpisała nową umowę najmu na łączną roczną kwotę brutto w wysokości 116 tys PLN, zmniejszając przy tym znacznie koszty administracyjne.

5.4.2 Inne zobowiązania pozabilansowe

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

Opis istotnych pozycji pozabilansowych szczegółowo przedstawia nota 24.2 zarówno Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Adiuvo Investments.

5.4.2.1 Należności warunkowe

Grupa nie posiada należności warunkowych.

5.4.2.2 Zobowiązania inwestycyjne

Na dzień 31 grudnia 2019 r. Grupa nie posiada zobowiązań inwestycyjnych z wyjątkiem opisanego poniżej.

Ze względu na odrębny charakter odrębnie wykazano prawa i obowiązki wynikające z umów zawartych przez jednostkę stowarzyszoną – JPIF (patrz Nota 2 w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy za 2019 r.).

5.5 Przyszła sytuacja finansowa

5.5.1 Prognozy wyników finansowych

Grupa Kapitałowa Adiuvo Investments nie publikuje prognoz wyników finansowych.

5.5.2 Przewidywana sytuacja finansowa

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

5.6 Zasoby oraz instrumenty finansowe

5.6.1 Zarządzanie zasobami finansowymi

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

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

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

5.7 Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji

W 2019 roku Emitent dokonał emisji akcji serii P.

W dniu 24 stycznia 2019 r. pomiędzy Markiem Orłowskim, Orenore sp. z o.o. i Morluk sp. z o.o. sp. k a Bogusławem Sergiuszem Bobulą, Maciejem Zającem oraz Aleksandrą Ellert doszło do Umowy Akcjonariuszy określającej odpowiednio warunki zaangażowania kapitałowego Inwestorów w Spółkę w ramach podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o emisję akcji serii P jak również określającego zobowiązania Akcjonariuszy Dominujących względem Inwestorów. Zgodnie z Umową Inwestorzy obejmą łącznie 1.390.000 akcji serii P po cenie emisyjnej wynoszącej 9,00 zł za jedną akcję. Akcje serii P zostały w całości objęte wkładami pieniężnymi.

W dniu 23 grudnia 2017 roku podjął uchwałę dotyczącą emisji obligacji imiennych serii B/2017 zgodnie, z którą przeprowadzona zostanie emisja do 80.000 obligacji o wartości nominalnej 100 złotych każda i łącznej wartości nominalnej do kwoty 8.000.000 zł. W dniu 29 grudnia 2017 roku dokonany został przydział ww. obligacji. Wszystkie obligacje zostały objęte przez spółkę zależną Airway Medix S.A. Emisja Obligacji została przeprowadzona w ramach mechanizmu zarządzania środkami pieniężnymi na poziomie Grupy Kapitałowej Emitenta. Środki z emisji obligacji zostały przeznaczone na finansowanie bieżącej działalności Grupy Kapitałowej Emitenta. W dniu 30 czerwca 2020 roku Spółka Adiuvo Investments S.A. zawarła z Airway Medix 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. Szczegóły opisane zostały w raporcie bieżącym 16/2020.

W pozostałym zakresie warunki emisji obligacji nie uległy zmianom.

5.7.1 Zarządzanie ryzykiem finansowym

5.7.1.1 Ryzyko stopy procentowej

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

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

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

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

5.7.1.2 Ryzyko walutowe

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

Spółka zarządza ryzykiem walutowym stosując w miarę możliwości hedging naturalny.

Spółka dopuszcza stosowanie następujących rodzajów instrumentów:

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

jednakże w okresie sprawozdawczym nie korzystała z takich instrumentów.

5.7.1.3 Inne ryzyko cenowe

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

5.7.1.4 Ryzyko kredytowe

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

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

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

5.7.1.5 Ryzyko związane z płynnością

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

5.7.1.6 Podsumowanie

Zarząd zwraca uwagę, że na 31 grudnia 2019 r. posiadane przez Grupę zobowiązania finansowe dotyczą w głównej mierze jednostek powiązanych. Dodatkowo stopa procentowa, zarówno w przypadku aktywów jak i zobowiązań jest stała. W opinii Zarządu obydwa te fakty minimalizują ryzyko finansowe związane z posiadaniem w/w instrumentów finansowych. Jednocześnie z uwagi na holdingowy charakter działalności Jednostki Dominującej Spółka ocenia, iż wskazane powyżej obszary ryzyka finansowego związane z Grupą Kapitałową mają charakter zbliżony do wpływu na Jednostkę Dominującą.

5.8 Zasady sporządzenia sprawozdań

5.8.1 Sprawozdanie skonsolidowane

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

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

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

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

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

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

5.8.2 Sprawozdanie jednostkowe

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Adiuvo Investments S.A. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską w formie rozporządzeń Komisji

Europejskiej. MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komisję ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”).

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

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

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

5.8.3 Sprawozdanie z działalności

Niniejsze Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Adiuvo Investments w 2019 roku zawiera informacje, których zakres został określony w § –70-71 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Rozporządzenie).

Na podstawie §71 ust. 8 Rozporządzenia w ramach niniejszego sprawozdania zamieszczone zostały również ujawnienia informacji wymagane dla Sprawozdania z działalności Jednostki Dominującej, o którym mowa w §70 ust. 1 pkt 4 rozporządzenia i tym samym Emitent nie sporządzał odrębnego Sprawozdania z działalności Jednostki Dominującej.

5.9 Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

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

BDO przeprowadziło badanie skonsolidowanych oraz jednostkowych sprawozdań finansowych Adiuvo Investments S.A. na podstawie umowy zawartej pomiędzy BDO a Adiuvo Investments S.A. w dniu 31 stycznia 2020. Wynagrodzenie za przeprowadzenie badania rocznych skonsolidowanych i jednostkowych sprawozdań finansowych za 2019 r. wyniosło 84 tys. zł. XXXXX tys. zł. Podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych rocznych skonsolidowanych i jednostkowych sprawozdań finansowych za 2018 r. była również BDO Sp z o.o. Zakres usług obejmował badanie rocznych skonsolidowanych i jednostkowych sprawozdań finansowych za 2018 r., a wynagrodzenie za usługi wyniosło 117 tys. zł. Koszty związane przeglądem półrocznych skonsolidowanych i jednostkowych sprawozdań finansowych w 2019 r. wyniosły 18 tys. zł, a w roku 2018 wyniosło 35 tys. zł..

W 2019 r. BDO Sp. z o.o. sp.k. świadczyła również w usługi dla spółek w Grupie. Poniżej przedstawiono podsumowanie świadczonych usług i wynagrodzenia audytora.

- **Airway Medix S.A.** - BDO przeprowadziło badanie skonsolidowanych oraz jednostkowych sprawozdań finansowych Airway Medix S.A. na podstawie umowy zawartej pomiędzy BDO a Airway Medix S.A. w dniu 9 kwietnia 2019 roku za przegląd roku 2019 oraz na podstawie umowy zawartej w dniu 31 stycznia 2020 na przegląd półroczny i badanie roku 2019. Podpisane umowy została zawarta w związku z wykonaniem określonych prac i tym samym została zawarta na czas nieokreślony.

Wynagrodzenie za przeprowadzenie przeglądów półrocznych i badania rocznych skonsolidowanych i jednostkowych sprawozdań finansowych za I półrocze i za 2019 r. wyniosło 55 tys. zł. Podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych rocznych skonsolidowanych i jednostkowych sprawozdań finansowych za 2018 r. była również BDO. Zakres usług obejmował przegląd półrocznych i badanie rocznych skonsolidowanych i jednostkowych sprawozdań finansowych za I półrocze i za 2018 r., a wynagrodzenie za usługi wyniosło 50 tys. zł.

- **Cambridge Chocolate Technologies S.A.** – Wynagrodzenie za badanie rocznych jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych za 2019 r. wyniosło 60 tys. zł. Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nie świadczył na rzecz Grupy innych usług (w tym usług doradztwa), poza wyżej wymienionymi usługami dotyczącymi badań i przeglądów sprawozdań finansowych za lata 2015 – 2019 r.

5.9 Działalność sponsoringowa lub charytatywna

Spółki z Grupy Kapitałowej Adiuvo nie prowadziły działalności sponsoringowej, charytatywnej lub innej o zbliżonym charakterze w roku 2019. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego

5.10 Określenie stosowanego zbioru zasad

W 2019 r. Spółka stosowała zasady ładu korporacyjnego stanowiące Załącznik do Uchwały Rady Giełdy Nr 26/1413/2015 z dnia 13 października 2015 r., pt. „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016” (DPSN, Zasady Ładu Korporacyjnego), które zostały opublikowane w serwisie poświęconym tematyce dobrych praktyk spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod adresem internetowym <https://www.gpw.pl/dobre-praktyki>

5.11 Zasady od stosowania których Emitent odstąpił

Poniżej zamieszczono informacje nt. zasad ładu korporacyjnych zbioru DPSN 2016 od stosowania, których Spółka odstąpiła w 2019 roku wraz z komentarz nt. przyczyn odstąpienia.

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

Komentarz spółki:

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

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

Komentarz spółki:

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

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

Komentarz spółki:

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

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

Komentarz spółki:

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

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

1) transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,

2) dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia, przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad walnego zgromadzenia,

3) wykonywanie, osobiście lub przez pełnomocnika, prawa głosu w toku walnego zgromadzenia.

Komentarz spółki:

Emitent nie dysponuje środkami technicznymi, które umożliwiłyby realizację niniejszej rekomendacji. Z uwagi na wysokie koszty związane z realizacją tej rekomendacji, Emitent nie zdecydował się na wprowadzenie rozwiązań, które umożliwiłyby transmisję obrad Walnego Zgromadzenia w czasie rzeczywistym oraz dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym. W ocenie Zarządu realizacja obowiązków informacyjnych poprzez publikowanie stosownych raportów bieżących oraz podawanie informacji na stronie internetowej, w ocenie Zarządu zapewnia w chwili obecnej akcjonariuszom należyty dostęp do wszystkich najważniejszych informacji dotyczących organizowanych przez Spółkę walnych zgromadzeń.

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

Komentarz spółki:

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

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

Komentarz spółki:

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

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

Komentarz spółki:

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

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

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

Komentarz spółki:

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

5.12 Systemy kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem

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

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

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

Za proces kontroli wspierający przygotowanie sprawozdań finansowych odpowiada Zarząd. Usługi księgowe w zakresie księgowania i przygotowania sprawozdań finansowych Grupy i Jednostki dominującej świadczy podmiot zewnętrzny. Grupa posiada w swoich strukturach zespół analityczny i controllingowy, w tym Dyrektora finansowego, który to zespół jest odpowiedzialny za przygotowanie i weryfikację miesięcznych, zarządczych raportów księgowych. Za procedurę prowadzenia i kontroli rachunkowości zarządczej odpowiedzialny jest Dyrektor finansowy.

5.13 Informacje o akcjach i akcjonariacie

5.13.1 Struktura kapitału zakładowego

Omówienie Akcji w kapitale zakładowym Emitenta

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

Liczba akcji (udziałów) wg serii emisji	30.09.2019	31.12.2018
Seria A	1 000 000	1 000 000
Seria B	4 529 160	4 529 160
Seria C	297 550	297 550
Seria D	364 166	364 166
Seria E	495 970	495 970
Seria F	250 000	250 000
Seria G	200 000	200 000
Seria H	500 000	500 000
Seria I	1 500 000	1 500 000
Seria J	297 500	297 500
Seria M	730 000	730 000
Seria O	1 620 000	1 620 000
Seria P	1 390 000	-
Razem liczba akcji (udziałów)	13 174 346	11 784 346

Zobowiązania warunkowe dotyczące kapitału zakładowego Jednostki dominującej

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

Prawa akcjonariuszy – akcje uprzywilejowane

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

5.13.2 Struktura akcjonariatu

Struktura akcjonariatu na dzień publikacji niniejszego raportu:

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 Zając	-	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.

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 Zając	-	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%

*Adiuvo Investments S.A. jest bezpośrednio zależna od Orenore Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Podmiotem dominującym całej Grupy Orenore jest Orenore Investments Limited. Za podmiot dominujący wobec Adiuvo Investments S.A., zgodnie z art. 4 pkt 14 lit. a) Ustawy o Ofercie Publicznej może być uznany Prezes Zarządu Marek Orłowski, który sprawuje kontrolę nad Emitentem za pośrednictwem spółki Orenore sp. z o.o. Orenore sp. z o.o. łączy z Morluk Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa porozumienie dotyczące prowadzenia trwałej polityki wobec Emitenta oraz zgodnego głosowania na Walnym Zgromadzeniu. Komplementariuszem Morluk Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. jest spółka Morluk Sp. z o.o. Pan Marek Orłowski posiada również 100 udziałów w Morluk Sp. z o.o. sp. k., co stanowi odpowiednio 100% udziału w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów. Łącznie Marek Orłowski, przy uwzględnieniu Akcji posiadanych przez Orenore sp. z o.o. oraz Morluk spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. dysponuje 40,87% Akcjami uprawniającymi do 47,62% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Zmiany w strukturze akcjonariatu w roku 2019

W okresie od dnia publikacji raportu za III kwartał 2019 r. tj. od dnia 29 listopada 2019 r. do dnia publikacji niniejszego raportu Spółka informowała o zmianach w strukturze akcjonariatu: (i) raportem bieżącym nr 1/2020 w związku z przeniesieniem w dniu 31 grudnia 2019 roku własności akcji w ramach transakcji zbycia przez Morluk 595.000 akcji Spółki, (ii) raportem

bieżącym nr 5/2020 w związku z rozliczeniem w dniu 24 stycznia 2020 roku transakcji zbycia poza rynkiem regulowanym przez Orenore na rzecz Morluk 500.000 akcji Spółki, (iii) raportem bieżącym nr 11/2020 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, co spowodowało, że Orenore zmuszone było 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.

5.13.3 Potencjalne zmiany w strukturze akcjonariatu

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

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

Informacje o akcjach Adiuvo Investments S.A.

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

Funkcja	Imię i nazwisko	Liczba akcji	Liczba głosów	Wartość nominalna akcji
Prezes Zarządu*	Marek Orłowski	5 383 839	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 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.*

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.

Zgodnie z posiadanymi przez Zarząd Adiuvo Investments S.A. informacjami na dzień sporządzenia niniejszego raportu Wojciech Napiórkowski – Członek Rady Nadzorczej Emitenta posiadał 11 tys. akcji Airway Medix S.A.

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

Prezes Zarządu Marek Orłowski jest podmiotem dominującym wobec Emitenta, zgodnie z art. 4 pkt 14 lit. a) Ustawy o Ofercie Publicznej, który sprawuje kontrolę nad Emitentem za pośrednictwem spółki Orenore sp. z o. o. w której pośrednio posiada 1 000 udziałów o łącznej wartości nominalnej 50 tys. zł. 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.

Posiadacze papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne

Na dzień 31 grudnia 2019 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania 1.700.000 Akcji serii B jest akcjami imiennymi uprzywilejowanymi. Uprzywilejowanie akcji polega na przyznaniu im 2 głosów na każdą akcję. 1.700.000 akcje serii B mogą być w każdym czasie zamienione przez uprawnionego akcjonariusza na akcje na okaziciela. Zgodnie z §6.3. Statutu zamiana tych Akcji z Akcji imiennych na okaziciela następuje na pisemny wniosek akcjonariusza zawierający ilość i numery seryjne Akcji podlegających zamianie. Zamiana Akcji powinna nastąpić nie później niż 14 dni od otrzymania przez Zarząd wniosku. Z chwilą zamiany Akcji serii B na Akcje na okaziciela, zamienione Akcje tracą status Akcji uprzywilejowanych.

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

W dniu 14 maja 2019 r. Adiuv Investments S.A. opublikowało w formie raportu bieżącego nr 29/2019 informacje o rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego. W wyniku ww. podwyższenia kapitału zakładowego zmienił się udział procentowy Bogusława Sergiusza Bobuli w ogólnej liczbie głosów w spółce Adiuv Investments S.A. z siedzibą w Warszawie, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Przedsiębiorców pod numerem 0000430513.

5.13.5 Ograniczenia odnośnie do wykonywania prawa głosu

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

5.13.6 Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych

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

5.13.7 Akcje własne

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

5.14 Władze Adiuv Investments S.A.

5.14.1 Zarząd

5.14.1.1 Skład osobowy

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

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

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

5.14.1.2 Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających

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

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

5.14.1.3 Kompetencje i uprawnienia Zarządu

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

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

Zarząd Spółki posiada uprawnienia do emisji akcji w ramach kapitału warunkowego oraz kapitału docelowego, które zostały opisane w punkcie 6.4.1 *Struktura kapitału zakładowego*.

5.14.1.4 Wynagrodzenie Zarządu Adiuvo Investments S.A.

W okresie objętym niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym wynagrodzenia dla Zarządu wyniosły 1 008 tys. zł (01.01-31.12.2018: 1 456 tys. zł). Szczegółowe informacje dotyczące programu płatności w formie akcji zostały zaprezentowane w nocie 20.2 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

5.14.1.5 Wynagrodzenie osób zarządzających w formie akcji

Warranty subskrypcyjne serii A

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

- 1) Spółka emituje nie więcej niż 167.000 warrantów subskrypcyjnych serii A imiennych, wydawanych w formie dokumentu;
- 2) Osobą uprawnioną do objęcia wszystkich warrantów subskrypcyjnych serii A jest członek Zarządu Anna Aranowska-Bablok;
- 3) Warranty subskrypcyjne serii A nabywane są nieodpłatnie;
- 4) Każdy warrant subskrypcyjny serii A uprawnia do nabycia 1 Akcji serii K;
- 5) Posiadacz warrantów subskrypcyjnych serii A uprawniony jest do ich zamiany na Akcje serii K po upływie 12 miesięcy od dnia ich objęcia, chyba że w tym terminie:
 - posiadacz warrantów subskrypcyjnych przestanie być członkiem Zarządu, niezależnie od przyczyny utraty mandatu (np. śmierć, odwołanie czy rezygnacja), lub
 - posiadaczowi warrantów subskrypcyjnych zostaną postawione zarzuty dotyczące popełnienia przez niego przestępstwa określonego w art. 18 § 2 KSH.
- 6) Cena emisyjna Akcji serii K wynosi 17,21 zł;

- 7) Prawo do zamiany warrantów subskrypcyjnych serii A na Akcje serii K wygasa, jeżeli nie zostanie ono wykonane w terminie 4 (czterech) lat od dnia jego powstania. Zamiana warrantów subskrypcyjnych serii A na Akcje serii K następuje jednorazowo lub w 2 równych częściach;
- 8) Warunkiem koniecznym zamiany warrantów subskrypcyjnych serii A na Akcje serii K jest wpłata ceny emisyjnej;
- 9) W terminie 4 miesięcy od objęcia Akcji serii K albo 7 miesięcy, jeżeli wymagane będzie sporządzenie i zatwierdzenie prospektu emisyjnego, Adiuvo Investments zobowiązana jest do dopuszczenia i wprowadzenia objętych Akcji serii K do obrotu na rynku regulowanym, na którym notowane są pozostałe Akcje. W przypadku częściowego obejmowania Akcji serii K, zobowiązanie to dotyczy każdej obejmowanej części osobno. Zobowiązanie, o którym mowa w zdaniu poprzednim wygasa, jeżeli w terminie 2 tygodni od dnia otrzymania wezwania do złożenia dokumentu Akcji serii K w Spółce w celu ich rejestracji w depozycie papierów wartościowych, o którym mowa w art. 5 Ustawy o Ofercie akcjonariusz uprawniony z Akcji serii K nie wykona wezwania;
- 10) Po objęciu Akcji serii K i ich wprowadzeniu do obrotu na rynku regulowanym, akcjonariusz uprawniony z Akcji serii K zobowiązuje się do niezbywania tych Akcji na tym rynku, aż do upływu terminu 12 miesięcy od dnia pierwszego notowania Akcji na rynku regulowanym, nie dłużej niż do 30 czerwca 2016 r.

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

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

W dniu 1 września 2016 r. zarząd Adiuvo Investments S.A. dokonał przydziału maksymalnie 181 403 warrantów subskrypcyjnych serii B oraz 100 597 niewyemitowanych na datę bilansową warrantów subskrypcyjnych serii C dających prawo do objęcia akcji Spółki po średniej cenie rynkowej akcji z okresu 6 miesięcy poprzedzającego datę ich nabycia.

Warranty zostały przydzielone osobie pełniącej funkcję Chief Executive Officer („CEO”) amerykańskich spółek zależnych. Warranty dają prawo do nabycia akcji Spółki w trzech równych transzach. Nabycie akcji wynikającej z każdej z transz może odbyć się po kolejnych ciągłych 12 miesiącach świadczenia usług przez CEO.

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

	Transza 1	Transza 2	Transza 3
Końcowa data okresu nabywania uprawnień	01-09-2017	01-09-2018	01-09-2019
Końcowa data możliwego wykonania opcji	01-09-2019	01-09-2020	01-09-2021
Liczba opcji	94 000	94 000	94 000
Cena wykonania opcji (PLN)	25,34	28,26	26,83
Notowania akcji na dzień przyznania (PLN)	27,5	27,5	27,5
Wartość godziwa 1 opcji wyceniona na dzień przyznania	11,52	12,21	14,01
Wartość godziwa programu	1 083 000	1 148 000	1 317 000

Założenia przyjęte w modelu wyceny wartości godziwej:

Oczekiwana zmienność akcji (%)	56,68%	56,68%	56,68%
Stopa procentowa wolna od ryzyka (%)	1,78%	2,01%	2,22%
Prognozowany czas trwania (życia) opcji (w latach)	3	4	5

Wartość godziwa całego programu wynosi 3.548 tys. zł. W bieżącym okresie sprawozdawczym ujęto w sprawozdaniu Grupy kwotę 0 tys. zł (2018: 1 114 tys. zł) rozliczoną proporcjonalnie do upływu okresu nabywania uprawnień.

5.14.1.6 System kontroli programów akcji pracowniczych

W Spółce nie funkcjonuje system kontroli programów akcji pracowniczych.

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

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

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

5.14.2 Rada Nadzorcza

5.14.2.1 Skład osobowy

Na dzień 31 grudnia 2019 r. oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania skład Rady Nadzorczej Spółki przedstawiał się następująco:

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

W dniu 25 lutego 2019 roku Spółka otrzymała rezygnację Pana Tomasza Ponińskiego z tą samą datą z pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej.

W dniu 26 lutego 2019 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki (NWZ) powołało na Członka Rady Nadzorczej Spółki Pana Filipa Elżanowskiego.

W dniu 2 grudnia 2019 r. Spółka powzięła informację o rezygnacji Pana Dariusza Zimnego ze sprawowania funkcji Członka Rady Nadzorczej ze skutkiem na dzień 5 grudnia 2019 r. Jako przyczynę rezygnacji wskazano względy osobiste.

W dniu 11 grudnia 2019 r. Rada Nadzorcza Spółki dokonała uzupełniającego wyboru Pana Wojciecha Babloka na Członka Rady Nadzorczej Spółki w trybie przewidzianym w § 12 ust. 2 Statutu Spółki.

5.14.2.2 Kompetencje i uprawnienia Rady Nadzorczej

Do szczególnych obowiązków Rady Nadzorczej należy:

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

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

5.14.2.3 Komitet Audytu

Statut przewiduje, że od dnia dopuszczenia akcji do obrotu na rynku regulowanym powołuje się u Emitenta komitet audytu, przy czym jeżeli Rada Nadzorcza liczy 5 członków, zadania komitetu audytu wykonuje Rada Nadzorcza, chyba że Walne Zgromadzenie postanowi inaczej w drodze uchwały. Jednocześnie Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę nr 13 z 31 grudnia 2014 r., na mocy której postanowiono, że w przypadku gdy Rada Nadzorcza liczy nie więcej niż 5 członków, zadania komitetu audytu wykonywane będą przez Radę Nadzorczą.

Do dnia 19 października 2017 roku Rada Nadzorcza wykonywała funkcje komitetu audytu kolegialnie.

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

- Krzysztof Laskowski
- Tomasz Poniński
- Paweł Naumann

25 lutego 2019 roku do Spółki wpłynęła od Pana Tomasza Ponińskiego, pełniącego funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta rezygnacja z tą samą datą z pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej Emitenta.

Wobec powyższego Komitet Audytu działał w składzie:

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

W dniu 2 grudnia 2019 r. Spółka powzięła informację o rezygnacji Pana Dariusza Zimnego ze sprawowania funkcji Członka Komitetu Audytu Emitenta ze skutkiem na dzień 5 grudnia 2019 r. Jako przyczynę rezygnacji wskazano względy osobiste.

Od dnia 6 grudnia 2019 r. funkcje Komitetu Audytu spełnia Rada Nadzorcza.

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

Komitet Audytu wykonywał zadania przewidziane w obowiązujących przepisach do dnia 5 grudnia 2019 r, kiedy z funkcji Członka Rady Nadzorczej oraz Komitetu Audytu zrezygnował Pan Dariusz Zimny, na którego miejsce nie został wybrany inny Członek Komitetu Audytu. W związku z tym od dnia 6 grudnia 2019 r. funkcje Komitetu Audytu spełnia Rada Nadzorcza. Zostały spełnione określone w art. 128 ust. 4 pkt. 4 ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (tj. Dz.U. z 2019 r., poz. 1421) warunki umożliwiające powierzenie funkcji Komitetu Audytu w Spółce Radzie Nadzorczej ze względu na to, że na koniec roku obrotowego kończącego się w dniu 31 grudnia 2019 r. oraz na koniec poprzedzającego go roku obrotowego przychody netto Spółki ze sprzedaży towarów i produktów nie przekroczyły 34.000.000,00 zł oraz śródroczne zatrudnienie w przeliczeniu na pełne etaty w Spółce nie przekroczyło 50 osób. Możliwość powierzenia funkcji Komitetu Audytu Radzie Nadzorczej przewiduje bezpośrednio Statut Spółki w §14.7.

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

W 2019 roku Komitet Audytu odbył 3 posiedzenia.

W 2019 roku na rzecz Emitenta nie były świadczone przez firmę audytorską inne czynności niż badanie oraz przegląd sprawozdań finansowych.

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

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

Opracowana przez Komitet Audytu polityka wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania sprawozdań finansowych zakłada w szczególności konieczność uwzględnienia w procesie wyboru firmy audytorskiej dokonywanego przez Radę Nadzorczą takich kryteriów jak np. dotychczasowe doświadczenie oraz kwalifikacje i doświadczenia osób delegowanych do wykonywania czynności rewizji finansowej, znajomość branży, w której działa Spółka, warunki cenowe zaoferowane przez firm audytorską, kompletność zadeklarowanych usług, czy też reputację firmy audytorskiej. Polityka wyboru firmy audytorskiej zakłada ponadto konieczność uzyskania rekomendacji Komitetu Audytu uwzględniającą w szczególności ocenę niezależności firmy audytorskiej. Dodatkowo przewiduje dokonanie wyboru firmy audytorskiej w sposób niezależny, wolny od nacisków lub sugestii stron trzecich. Polityka wyboru firmy audytorskiej uwzględnia również ograniczenia dotyczące wyboru firmy audytorskiej wynikające z przepisów powszechnie obowiązujących, takich jak w szczególności okres karencji i rotacji firm audytorskich i biegłych rewidentów.

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

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

5.14.2.4 Wynagrodzenie Rady Nadzorczej Adiuvo Investments S.A.

W okresie objętym niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym wynagrodzenia na rzecz Rady Nadzorczej wraz kosztami pracodawcy wyniosły 213 tys. zł (01.01-31.12.2018: 213 tys. zł)

Szczegółowe informacje dotyczące programu płatności w formie akcji zostały zaprezentowane w nocie 20.2 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

5.15 Opis zasad zmiany statutu Adiuvo Investments S.A.

Zgodnie § Statutu Adiuvo Investments S.A. do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy dokonywanie zmian Statutu. Zgodnie z art. 430 § 1 w zw. z art. 415 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych zmiana statutu spółki akcyjnej wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością $\frac{3}{4}$ i wpisu do rejestru.

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

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

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

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd z własnej inicjatywy lub na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej $\frac{1}{20}$ kapitału zakładowego, jak również Rada Nadzorcza, jeżeli uzna to za wskazane. Zwołanie

nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia na wniosek akcjonariusza bądź akcjonariuszy powinno nastąpić w terminie 2 tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi złożonego na piśmie lub w postaci elektronicznej.

Uprawnienie do zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przysługuje także:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Jeżeli projekt zostanie zgłoszony zgodnie z wyżej wymienionymi wymogami oraz wymaganiami określonymi w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia, projekty uchwał ogłaszane są niezwłocznie na stronie internetowej Emitenta. Jeżeli zgłoszenie projektów nie odpowiada wskazanym wymogom, Emitent w terminie 3 dni od otrzymania zgłoszenia, nie później

jednak niż w dniu poprzedzającym dzień obrad Walnego Zgromadzenia, informuje o tym zgłaszającego wskazując na braki, które uniemożliwiają ogłoszenie projektów uchwał.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Prawo uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu przysługuje:

- 1) osobom będącym akcjonariuszami na 16 dni przed datą Walnego Zgromadzenia, tzw. dzień rejestracji uczestnictwa.
- 2) uprawnionym z akcji imiennych, świadectw tymczasowych oraz zastawnikom i użytkownikom, którym przysługuje prawo głosu, jeżeli zostali wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa;

- 3) uprawnionym z akcji na okaziciela mających postać dokumentu, jeżeli dokumenty akcji zostały złożone u Emitenta nie później niż w dniu rejestracji uczestnictwa i nie zostaną odebrane przed zakończeniem tego dnia. Zamiast akcji może zostać złożone zaświadczenie wydane na dowód złożenia akcji u notariusza, banku lub firmie inwestycyjnej, mających siedzibę lub oddział na terytorium Unii Europejskiej lub państwa będącego stroną umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, wskazanych w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU ADIUVO INVESTMENTS S.A.

W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Zarząd Adiuvo Investments S.A. niniejszym oświadcza, iż wedle najlepszej wiedzy Zarządu, roczne sprawozdania finansowe za 2019 rok (odpowiednio jednostkowe oraz skonsolidowane) i dane porównywalne za rok 2018 sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową emitenta i grupy kapitałowej oraz ich wynik finansowy, a sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji emitenta oraz jego grupy kapitałowej, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Marek Orłowski – Prezes Zarządu

Anna Aranowska-Bablok – Członek Zarządu

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU ADIUVO INVESTMENTS S.A.

W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Zarząd Adiuvo Investments S.A. niniejszym oświadcza, iż podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych za 2019 rok (odpowiednio jednostkowego i skonsolidowanego), spółka BDO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, ul. Postępu 12, dokonująca badania ww. sprawozdań została wybrana zgodnie z przepisami prawa, a podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący badania tych sprawozdań, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanych rocznych sprawozdaniach finansowych zgodnie z obowiązującymi przepisami i standardami zawodowymi.

Marek Orłowski – Prezes Zarządu

Anna Aranowska-Bablok – Członek Zarządu