The background of the page is a green-tinted image of a dandelion seed head. The seeds are blowing away, creating a sense of movement and light. The overall color palette is various shades of green, from light to dark.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej
Aduvo 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 Adiuvio Investments S.A.

List Zarządu do Akcjonariuszy Grupy Adiuvio Investments S.A.

Oddajemy w Państwa ręce raport Grupy Kapitałowej Adiuvio 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 przewagę 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 Adiuvio 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 wspomaganym oddychaniem u chorych oraz na usprawnić pracę 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 dystrybucje 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 produkcji 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 urzędów 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

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	tys. PLN		tys. EUR	
	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

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	tys. PLN		tys. EUR	
	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	-	-503

2.2.2 Wybrane dane finansowe Adiuvo Investments S.A.

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	tys. PLN	
	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
SPRAWOZDANIE 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 nocie 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 intensywnej terapii. 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 przelane pierwszą transzą w styczniu 2019. Na łączną cenę transakcji sprzedaży w wysokości maksymalnie ok. 9,8 mln USD składa się pierwsza transza płatności, która została dokonana oraz kolejnych sześć płatności w formule earnout w pięcioletnim okresie, których wypłata uzależniona będzie od poziomu sprzedaży produktów zrealizowanej przez Manta Instruments. Maksymalna, łączna wartość płatności przysługujących JPIF z tytułu jego zaangażowania w Manta Instruments stanowić będzie ok. 1,94 mln USD. Cena sprzedaży uwzględni również ewentualne korekty związane z wysokością posiadanego kapitału pracującego Manta Instruments dokonane po Dacie Zamknięcia. 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 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. 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. Równoległe 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 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 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 inwestycyjnym 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 Adiuvo. Royalton, we współpracy doradczej z Venture Advisor, przejął dotychczasowe zadania JPIFM związane z zarządzaniem Funduszem. W ten sposób Fundusz dostosował się do wymogów obowiązującego prawa. Wspólnikami Venture Advisor są: Marek Orłowski – Prezes Zarządu Adiuvo Investments S.A., Anna Aranowska-Bablok – Członek Zarządu Adiuvo Investments S.A., Kreske Nickelsen – General Partner w JPIF oraz Axel Polack. 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.

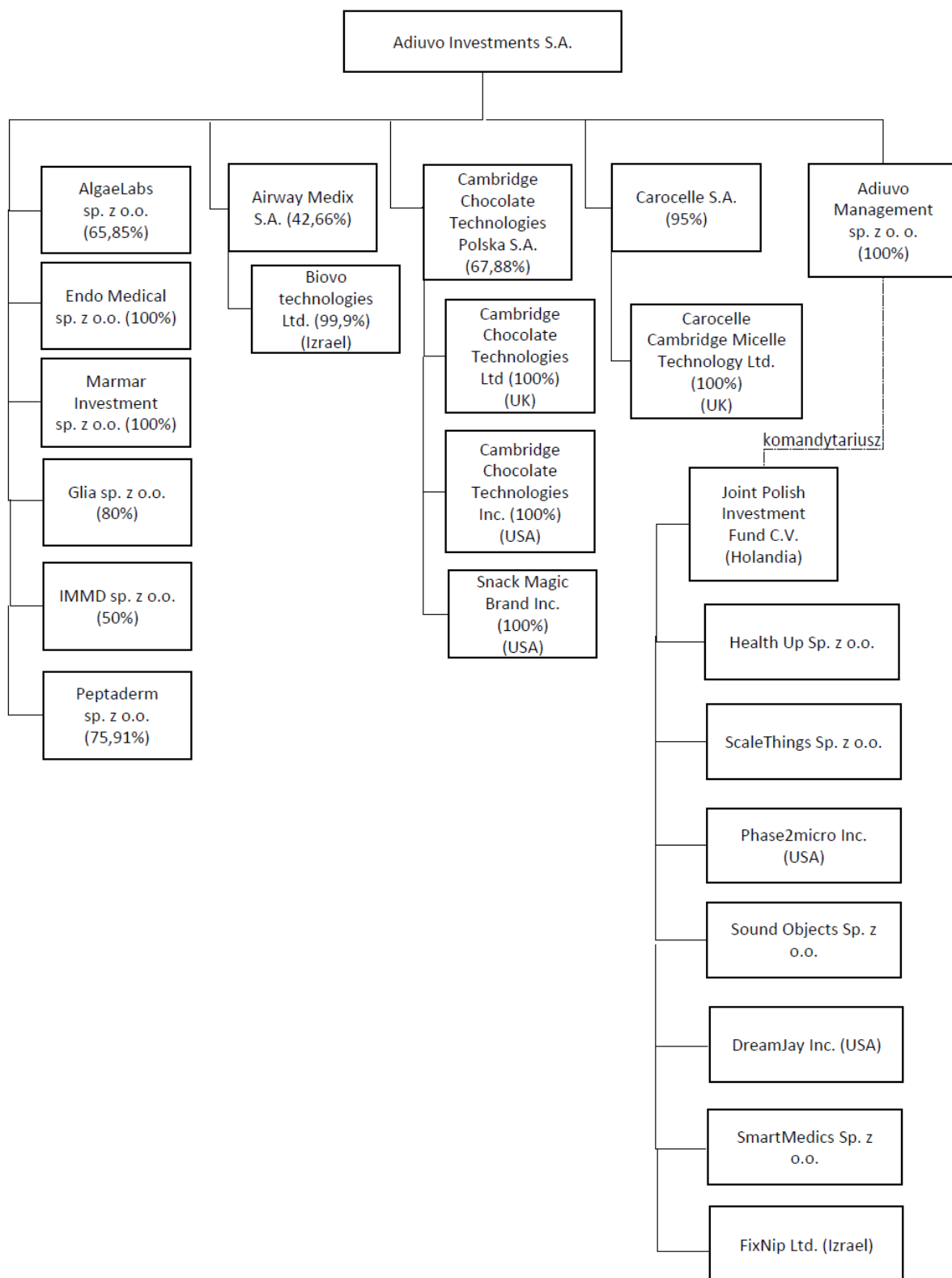
Na podstawie decyzji podjętych przez komitet inwestycyjny, JPIF inwestuje (m.in. nabywa akcje lub udziały) w spółki posiadające prawa do innowacyjnych technologii w sektorze biomedycznym, których komercjalizacja wymaga prowadzenia dalszych prac badawczo-rozwojowych. Za działania lub zaniechania Funduszu 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 osiągnięcia 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 Adiuv 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 Adiuv 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 śródbłonna 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 umożliwiająca 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. - opracowująca 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. - prowadząca 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 powiazana 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 powiazane 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 - 01.01.2018 -	
	31.12.2019	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 Adiuvo Investments S.A. (Adiuvo Investments). 31 grudnia 2018 roku Airway Medix S.A. zawarł z Adiuvo Investments porozumienie zmieniające warunki emisji Obligacji, na mocy którego termin wykupu Obligacji został przesunięty z 31 grudnia 2018 roku na dzień 29 marca 2019 roku. 26 marca 2019 roku Airway Medix S.A. zawarł z z Adiuvo Investments S.A. porozumienie zmieniające warunki emisji pozostałych 40.000 Obligacji o wartości nominalnej 100 zł każda na mocy, którego termin wykupu tych obligacji został przesunięty z 29 marca 2019 roku na dzień 31 grudnia 2019 roku. 30 grudnia 2019 roku Airway Medix S.A. zawarł ze spółką Adiuvo Investments S.A. porozumienie zmieniające warunki emisji pozostałych 40.000 Obligacji o wartości nominalnej 100 zł każda na mocy, którego termin wykupu tych obligacji został przesunięty z dnia 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 Adiuvo 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 Adiuvo 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 Adiuvo Investments nie otrzymały poręczeń lub gwarancji.

4.2.4 Umowy ubezpieczenia

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

4.2.5 Umowy o współpracy lub kooperacji

Oprócz umów opisanych poniżej jak również z zastrzeżeniem zawierania umów o technicznym i standardowym charakterze dotyczących współpracy w obszarze dalszego rozwoju 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 umożliwi 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 leczeniu 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 przejmuje wiodącą rolę w komercjalizacji projektów. Spółka bezpośrednio podejmuje decyzje o strategii komercjalizacji poszczególnych projektów i uczestniczy w rozmowach i negocjacjach mających na celu sprzedaż produktów lub technologii opracowanych w ramach realizowanych przez spółki zależne projektów. Zarządzający Spółki bezpośrednio angażują się w procesy mające na celu uzyskanie niezbędnych zgód i pozwoleń na wprowadzanie końcowego produktu do sprzedaży w przypadku, gdy takie są wymagane. Odpowiedzialni są również za wybór oraz negocjacje warunków współpracy z odbiorcami i dostawcami.

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 konkurencyjne, co zaowocuje certyfikatem dopuszczającym produkt (lub produkt z oświadczeniem zdrowotnym) do rynku. Jednostka dominująca skupia się na doprowadzeniu produktów spółek zależnych do tego etapu.

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

4.4.3 Ryzyka prowadzonej działalności

4.4.3.1 Czynniki zewnętrzne

- 1) **Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną.** Sytuacja finansowa Grupy jest uzależniona od sytuacji makroekonomicznej państw, w których Grupa prowadzi prace badawczo-rozwojowe oraz państw, w których są i będą sprzedawane produkty Grupy do końcowych klientów. W pierwszym przypadku jest to w największym stopniu Polska, Wielka Brytania, Izrael i inne kraje Europy oraz Stany Zjednoczone Ameryki, gdzie zlokalizowane są laboratoria, jednostki badawcze lub zakłady produkcyjne prowadzące badania nad rozwojem rozwiązań Grupy lub też ich wytwarzaniem. W drugim przypadku są to potencjalnie wszystkie kraje na świecie, ale w szczególności są to kraje najbardziej rozwinięte: Stany Zjednoczone Ameryki, Skandynawia, kraje Europy Zachodniej oraz Australia – główne rynki docelowe dla produktów lub technologii Grupy. Bezpośredni i pośredni wpływ na wyniki finansowe uzyskane przez Grupę mają m.in.: dynamika wzrostu PKB, inflacja, polityka monetarna i podatkowa państwa, poziom bezrobocia, charakterystyka demograficzna populacji w tych krajach. Zarówno wyżej wymienione czynniki, jak i kierunek oraz poziom ich zmian, mają wpływ na realizację założonych przez Grupę celów. Istnieje ryzyko, że pogorszenie jednego lub wielu czynników makroekonomicznych w wymienionych krajach może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, 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. Powyższe 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 uzależnione 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 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 NCBR z informacją o wydłużeniu czasu na sporządzenie przez DIP ostatecznej informacji pokontrolnej bez wskazania terminu sporządzenia ostatecznej informacji pokontrolnej.

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

Spółka Cambridge Chocolate Tehcnologies S.A. złożyła w dniu 20 sierpnia 2019 roku wniosek o zewazwanie 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 Technoloies S.A. w związku z niewłaściwym wykonaniem przez kontrahenta zobowiązania polegającego na prowadzeniu obsługi prawnej z zakresu prawa własności przemysłowej. W dniu 26 lutego 2020 roku miało miejsce posiedzenie ugodowe na którym nie doszło do zawarcia ugody pomiędzy stronami.

Jednocześnie Adiuvo Investments S.A. jest stroną w postępowaniu w powództwie wytoczonym 29 maja 2019 wobec spółki z siedzibą w Warszawie. Powództwem objęte są roszczenia na kwotę 342 479,23 PLN oraz 2 460 EUR. Sąd Okręgowy w dniu 18 czerwca 2019 roku wydał nakaz zapłaty w postępowaniu upominawczym zasądzając na rzecz kontrahenta wymienione wyżej kwoty. 20 sierpnia 2019 Adiuvo Investments S.A. złożyła wniosek o zewazwanie 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.

11. marca 2020 r. WHO ogłosiło pandemię koronowirusa 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 OGÓLEM		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 OGÓLEM		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 zaciągnięte przez członków Grupy, w tym pożyczki oraz obligacje, przewidują oprocentowanie wyższe niż obecna stopa odsetek maksymalnych (zgodnie z art. 359 §2[1] Kodeksu cywilnego jest to czterokrotność wysokości stopy kredytu lombardowego NBP). Zgodnie z art. 359 §2[2] Kodeksu cywilnego, jeżeli wysokość odsetek wynikających z czynności prawnej przekracza wysokość odsetek maksymalnych, należą się odsetki maksymalne. W związku z tym, w sytuacji, gdy stopa odsetek przekracza wysokość odsetek maksymalnych, Grupa wypłaca odsetki od zobowiązań w wysokości odsetek maksymalnych.

5.1.3 Sytuacja pieniężna

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

Wskaźniki płynności

	na dzień	
	31.12.2019	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 partnerów 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 sytuacji 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 Adiuvio 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 obydwie 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 wydanymi na jej podstawie przepisami („polskie standardy rachunkowości”). Biovo Technologies Limited prowadzi swoje księgi rachunkowe zgodnie z polityką (zasadami) rachunkowości określonymi przez Izraelskie Standardy Sprawozdawczości Finansowej („izraelskie standardy rachunkowości”). Cambridge Chocolate Technologies Ltd oraz Carocelle Cambridge Micelle Technology Ltd prowadzą swoje księgi rachunkowe zgodnie z polityką (zasadami) rachunkowości określonymi przez Brytyjskie Standardy Sprawozdawczości Finansowej („brytyjskie standardy rachunkowości”). Spółki z siedzibą w USA tj. Cambridge Chocolate Technologies Inc. oraz Cambridge Micelle Technology Inc. prowadzą swoje księgi zgodnie z polityką (zasadami) rachunkowości określonymi przez amerykańskie standardy sprawozdawczości finansowej („amerykańskie standardy rachunkowości”). JPIF tj. jednostka, na którą wywierany jest znaczący wpływ, prowadzi swoje księgi rachunkowe zgodnie z polityką (zasadami) rachunkowości określonymi przez Holenderskie Standardy Sprawozdawczości finansowej („holenderskie standardy rachunkowości”). Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera korekty niezawarte w księgach rachunkowych jednostek Grupy wprowadzone w celu doprowadzenia sprawozdań finansowych tych jednostek do zgodności z MSSF.

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

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

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

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 sporządzenia 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. Adiuvo 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 Adiuvo 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 Adiuvo 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 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

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 nocie 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 wyptacane 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 powiązany, 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 Walnego Zgromadzenia.

Prawo uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu przysługuje:

- 1) osobom będącym akcjonariuszami na 16 dni przed datą Walnego Zgromadzenia, tzw. dzień rejestracji uczestnictwa.
- 2) uprawnionym z akcji imiennych, świadectw tymczasowych oraz zastawnikom i użytkownikom, którym przysługuje prawo głosu, jeżeli zostali wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa;

- 3) uprawnionym z akcji na okaziciela mających postać dokumentu, jeżeli dokumenty akcji zostały złożone u Emitenta nie później niż w dniu rejestracji uczestnictwa i nie zostaną odebrane przed zakończeniem tego dnia. Zamiast akcji może zostać złożone zaświadczenie wydane na dowód złożenia akcji u notariusza, banku lub firmie inwestycyjnej, mających siedzibę lub oddział na terytorium Unii Europejskiej lub państwa będącego stroną umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, wskazanych w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU ADIUVO INVESTMENTS S.A.

W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Zarząd Adiuvo Investments S.A. niniejszym oświadcza, iż wedle najlepszej wiedzy Zarządu, roczne sprawozdania finansowe za 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