



Grupa Kapitałowa

Adiuvo Investments S.A. w restrukturyzacji

Rozszerzony skonsolidowany raport śródroczny
za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2026 r.

Miejsce i data podpisania: Warszawa, 1 czerwca 2026 roku

Spis treści:

I. WYBRANE DANE FINANSOWE	4
I.1 SKONSOLIDOWANE WYBRANE DANE FINANSOWE.....	4
I.2 JEDNOSTKOWE WYBRANE DANE FINANSOWE.....	5
II. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ADIUVO INVESTMENTS .	7
II.1 SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT.....	7
II.2 SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH	8
II.3 SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	8
II.4 SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	10
II.5 SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	12
II.6 INFORMACJA DODATKOWA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	14
NOTA 1 INFORMACJE OGÓLNE.....	14
NOTA 2 SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ	15
NOTA 3 SKŁAD ZARZĄDU ORAZ RADY NADZORCZEJ SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ	16
3.1 Zarząd	16
3.2 Rada Nadzorcza	16
NOTA 4 PODPISANIE ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	16
NOTA 5 ZASADY PRZYJĘTE PRZY SPORZĄDZANIU ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	17
5.1 Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	17
5.2 Założenia dot. kontynuacji działalności.....	17
5.3 Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza.....	18
5.4 Polityka rachunkowości	18
5.5 Niepewność szacunków.....	19
NOTA 6 KOREKTY BŁĘDÓW ORAZ ZMIANA ZASAD RACHUNKOWOŚCI	20
NOTA 7 CYKLICZNOŚĆ, SEZONOWOŚĆ DZIAŁALNOŚCI	20
NOTA 8 INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW OPERACYJNYCH	20
NOTA 9 PRZYCHODY I KOSZTY	21
9.1 Pozostałe przychody i koszty operacyjne	21
9.2 Przychody i koszty finansowe	22
NOTA 10 ZYSK (STRATA) PRZYPADAJĄCY/-A NA JEDNĄ AKCJĘ	22
NOTA 11 POŁĄCZENIA I INNE ZMIANY W STRUKTURZE GRUPY W OKRESIE ŚRÓDROCZNYM	23
NOTA 12 RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	23
NOTA 13 WARTOŚCI NIEMATERIALNE	23
NOTA 14 JEDNOSTKI STOWARZYSZONE WYCENIANE METODĄ PRAW WŁASNOŚCI.....	24
NOTA 15 ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ AKTYWÓW	24
NOTA 16 KAPITAŁ PODSTAWOWY	24
NOTA 17 PROGRAMY PŁATNOŚCI NA BAZIE AKCJI	26
NOTA 18 UDZIAŁ W INNYCH DOCHODACH CAŁKOWITYCH JEDNOSTEK STOWARZYSZONYCH	26
NOTA 19 DYWIDENDY.....	27
NOTA 20 EMISJA I WYKUP PAPIERÓW DŁUŻNYCH	27
NOTA 21 NARUSZENIE POSTANOWIEŃ UMÓW (KREDYTY I POŻYCZKI)	28
NOTA 22 REZERWY I ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE	28
NOTA 23 DOTACJE	29
NOTA 24 DOFINANSOWANIE PROJEKTÓW BADAWCZO-ROZWOJOWYCH	29
NOTA 25.1 SPRAWY SĄDOWE.....	29
25.2 POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE	30
NOTA 26 INFORMACJE O PODMIOTACH POWIĄZANYCH	30
26.1 Transakcje z podmiotami powiązanymi	30
26.2 Kluczowy personel kierowniczy	32
26.3 Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi.....	32
NOTA 27 KATEGORIE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH	32

NOTA 28 WIEKOWANIE ZOBOWIĄZAŃ		34
NOTA 29 ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM		35
III. JEDNOSTKOWE ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ADIUVO INVESTMENTS S.A.		
		36
III.1 RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT		36
III.2 SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH		37
III.3 SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ		38
III.4 SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM		40
III.5 SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH		41
III.6 INFORMACJA DODATKOWA DO JEDNOSTKOWEGO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO		42
NOTA 1 ZASADY PRZYJĘTE PRZY SPORZĄDZANIU ORAZ PODPISANIE ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....		42
NOTA 2 KOREKTY BŁĘDÓW ORAZ ZMIANA ZASAD RACHUNKOWOŚCI		42
NOTA 3 PRZYCHODY I KOSZTY		42
3.1 Pozostałe przychody i koszty operacyjne		42
3.2 Przychody i koszty finansowe		42
NOTA 4 RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE		43
NOTA 5 ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ AKTYWÓW		43
NOTA 6 REZERWY I ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE		45
NOTA 7 ZOBOWIĄZANIA I NALEŻNOŚCI WARUNKOWE		45
NOTA 8 INFORMACJE O PODMIOTACH POWIĄZANYCH		46
8.1 Transakcje z podmiotami powiązаныmi		46
8.2 Kluczowy personel kierowniczy		47
8.3 Warunki transakcji z podmiotami powiązаныmi.....		48
NOTA 9 WARTOŚĆ GODZIWA INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH.....		48
NOTA 10 INWESTYCJE W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH		49
IV. POZOSTAŁE INFORMACJE NT. DZIAŁALNOŚCI ORAZ SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ ADIUVO INVESTMENTS ZA OKRES TRZECH MIESIĘCY 2026 ROKU.....		50
IV.1 OPIS SYTUACJI FINANSOWEJ		50
IV.1.1 Omówienie wyników operacyjnych i sytuacji finansowej z uwzględnieniem czynników o nietypowym charakterze.....		50
IV.1.2 Informacje dotyczące segmentów działalności		50
IV.1.3 Prognozy wyników finansowych.....		50
IV.1.4 Informacje o stosowanych zasadach rachunkowości		50
IV.2 INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ.....		50
IV.3 OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ		51
IV.3.1 Wykaz istotnych zdarzeń		51
IV.3.2 Sezonowość działalności		52
IV.3.3 Istotne czynniki ryzyka w perspektywie kolejnego kwartału		52
IV.3.4 Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi.		58
IV.3.5 Informacje o udzieleniu poręczeń kredytu, pożyczki lub udzieleniu gwarancji		59
IV.3.7 Inne informacje istotne dla oceny sytuacji Grupy Adiuvo		60
IV.4 AKCJONARIAT		60
IV.4.1 Informacje o akcjonariuszach znaczących.....		60
IV.4.2 Akcje w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.....		60
IV.4.3 Informacje o uprawnieniach do akcji Adiuvo Investments S.A. w restrukturyzacji		60
IV.4.4 Udziały/akcje podmiotów powiązanych w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących ...		61
V. OŚWIADCZENIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH		62
VI. PODPISY OSÓB UPRAWNIONYCH.....		62

	tys. PLN		tys. EUR	
	01.01.2026- 31.03.2026	01.01.2025- 31.03.2025	01.01.2026- 31.03.2026	01.01.2025- 31.03.2025
SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH	(badane)	(badane)	(badane)	(badane)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	152	-28	36	-7
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-138	3	-33	1
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	1 225	124	289	30
Przepływy pieniężne netto razem	1 239	99	292	24

I.2 JEDNOSTKOWE WYBRANE DANE FINANSOWE

	tys. PLN		tys. EUR	
	01.01.2026- 31.03.2026	01.01.2025- 31.03.2025	01.01.2026- 31.03.2026	01.01.2025- 31.03.2025
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT				
SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	(niebadane)	(niebadane)	(niebadane)	(niebadane)
Przychody ze sprzedaży	0	0	0	0
Zysk (strata) ze sprzedaży	-166	-167	-39	-40
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-636	-101	-150	-24
Zysk (strata) netto	-636	-101	-150	-24
Zysk (strata) na akcję				
(wyrażony w złotych / euro na jedną akcję)				
- podstawowy	-0,05	-0,01	-0,01	0,00
- rozwodniony	-0,05	-0,01	-0,01	0,00
Całkowite dochody ogółem	-636	-101	-150	-24

	tys. PLN		tys. EUR	
	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2026	31.12.2025
SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	(niebadane)	(badane)	(niebadane)	(badane)
Aktywa trwałe	51	5	12	1
Aktywa obrotowe	380	295	89	68
Aktywa ogółem	431	300	100	69
Kapitał własny	-32 044	-31 408	-7 471	-7 224
Zobowiązania długoterminowe	1 308	1 260	305	290
Zobowiązania krótkoterminowe	31 167	30 448	7 266	7 003
Pasywa ogółem	431	300	100	69

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień i za okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2026 r. (dane w tys. zł, jeżeli nie zaznaczono inaczej). Dodatkowe informacje i objaśnienia do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część

	tys. PLN		tys. EUR	
	01.01.2026- 31.03.2026	01.01.2025- 31.03.2025	01.01.2026- 31.03.2026	01.01.2025- 31.03.2025
SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	(niebadane)	(niebadane)	(niebadane)	(niebadane)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	53	-198	12	-47
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	0	0	0	0
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-7	135	-2	32
Przepływy pieniężne netto razem	46	-63	11	-15

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

- Poszczególne pozycje skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczone zostały według kursu ogłoszonego przez NBP obowiązującego na dzień bilansowy tj. 31 marca 2026 r. (1 EUR = 4,2894 PLN) i na dzień 31 grudnia 2025 r. (1 EUR = 4,2267 PLN).
- Poszczególne pozycje skonsolidowanego i jednostkowego rachunku zysków i strat, skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania z całkowitych dochodów oraz skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczone zostały po kursie stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez NBP na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca w danym okresie sprawozdawczym tzn. dla okresu od 1 stycznia do 31 marca 2026 r. (1 EUR = 4,2419 PLN) oraz dla okresu od 1 stycznia do 31 marca 2025 r. (1 EUR = 4,1848 PLN).

II. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Adiuvo Investments

II.1 SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Nota	01.01.2026- 31.03.2026 (niebadane)	01.01.2025- 31.03.2025 (niebadane)
Przychody ze sprzedaży	8	46	427
Koszty działalności operacyjnej		-905	-857
Zmiana stanu produktów		-	-
Amortyzacja		-243	-167
Zużycie materiałów i energii		-13	-9
Usługi obce		-442	-506
Podatki i opłaty		-8	-10
Wynagrodzenia		-154	-138
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia		-45	-27
Pozostałe koszty rodzajowe		0	0
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		0	0
Zysk (strata) ze sprzedaży		-859	-430
Pozostałe przychody operacyjne	9.1	0	13
Pozostałe koszty operacyjne	9.1	0	-145
Utrata wartości należności	9.1	-54	803
Przychody finansowe	9.2	802	1 359
Koszty finansowe	9.2	-1 532	-1 049
Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych		-3	0
Wynik na sprzedaży jednostki zależnej			0
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		-1 646	551
Podatek dochodowy		-	-
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		-1 646	551
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej			0
Zysk (strata) netto		-1 646	551
Zysk (strata) netto przypisany:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		-1 395	631
Udziałom niekontrolującym		-251	-81
Zysk (strata) na akcję przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej w trakcie okresu	10		
(wyrażony w złotych na jedną akcję)			
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł/gr na jedną akcję)		-0,12	0,04
Zysk (strata) netto rozwodniony na jedną akcję (w zł/gr na jedną akcję)		-0,12	0,04

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień i za okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2026 r. (dane w tys. zł, jeżeli nie zaznaczono inaczej). Dodatkowe informacje i objaśnienia do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część

II.2 SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH

Nota	01.01.2026- 31.03.2026	01.01.2025- 31.03.2025
	(niebadane)	(niebadane)
Zysk (strata) netto	-1 646	551
Inne całkowite dochody, które zostaną przeklasyfikowane do wyniku		
Udział w innych całkowitych dochodach jednostek stowarzyszonych	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	-	-
Inne dochody całkowite netto	-	-
Całkowite dochody ogółem	-1 646	551
Całkowity dochód ogółem przypisany:		
Akcjonariuszom jednostki dominującej	-1 395	632
Udziałom niekontrolującym	-251	-81

II.3 SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

Nota	31.03.2026	31.12.2025
	(niebadane)	(badane)
AKTYWA		
Aktywa trwałe	12 613	8 974
Rzeczowe aktywa trwałe	12 154	163
Wartości niematerialne	13 8 696	8 769
Wartość firmy	22	22
Prawa do użytkowania aktywów	75	20
Jednostki stowarzyszone wyceniane metodą praw własności jednostki pozostałe	14 3 666	0
Aktywa obrotowe	2 810	1 622
Zapasy	149	149
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	1 414	1 452
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 247	21
AKTYWA OGÓŁEM	15 423	10 596
PASYWA		
Kapitał własny ogółem	-33 411	-35 218

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień i za okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2026 r. (dane w tys. zł, jeżeli nie zaznaczono inaczej). Dodatkowe informacje i objaśnienia do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część

Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		-36 369	-34 974
Kapitał akcyjny	16	1 318	1 318
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej		136 757	136 757
Kapitał z wyceny opcji pracowniczych	17	0	0
Udział w innych dochodach całkowitych jednostek stowarzyszonych	18	-	-
Kapitał rezerwowy		4 243	4 243
Zyski zatrzymane		-178 687	-177 292
Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące		2 958	-244
Zobowiązania długoterminowe		2 987	1 272
Oprocentowane pożyczki i kredyty	20	2 571	895
Zobowiązania leasingowe		39	0
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	22	12	12
Rezerwy		365	365
Zobowiązania krótkoterminowe		45 847	44 542
Oprocentowane pożyczki i kredyty	20	17 417	20 724
Zobowiązania z tytułu obligacji	20	5 626	5 561
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		16 608	12 089
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		8	8
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	22	4 530	4 541
Rezerwy		1 577	1 519
Zobowiązania leasingowe		81	100
Zobowiązania razem		48 834	45 814
PASYWA OGÓŁEM		15 423	10 596

II.4 SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Za okres 01.01.2026-31.03.2026 (niebadane)	Przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej								Razem
	Kapitał akcyjny	Należne wpłaty na kapitał akcyjny	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał z wyceny opcji pracowniczych	Kapitał rezerwowy	Zyski zatrzymane	Razem przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	Przypadające na udziały niekontrolujące	
Stan na 01.01.2026	1 318	0	136 757	0	4 243	-177 292	-34 974	-244	-35 218
Zysk (strata) netto	-	-	-	-	-	-1 395	-1 395	-251	-1 646
Inne dochody całkowite	-	-	-	-	-	-	0	-	0
Całkowite dochody ogółem	-	-	-	-	-	-1 395	-1 395	-251	-1 646
Podwyższenie kapitału w spółce zależnej	-	-	-	-	-	-	-	3 453	3 453
Ujęcie programu motywacyjnego	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Emisja warrantów	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nabycie jednostek zależnych	-	-	-	-	-	0	0	-	0
Inne zmiany	-	-	-	-	-	-	0	-	0
Stan na 31.03.2026	1 318	-	136 757	0	4 243	-178 687	-36 369	2 958	-33 411

Przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej

Za okres 01.01.2025-31.03.2025 (niebadane)	Kapitał akcyjny	Należne wpłaty na kapitał akcyjny	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał z wyceny opcji pracowniczych	Kapitał rezerwowy	Zyski zatrzymane	Razem przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	Przypadające na udziały niekontrolujące	Razem
Stan na 01.01.2025	1 318	0	136 757	2 398	3 548	-177 424	-33 403	-1 338	-34 741
Zysk (strata) netto	-	-	-	-	-	631	631	-81	550
Inne dochody całkowite	-	-	-	-	-	-	0	-	0
Całkowite dochody ogółem	-	-	-	-	-	631	631	-81	550
Transakcje w jednostkach zależnych	-	-	-	-	-	-	-	-35	-35
Stan na 31.03.2025	1 318	-	136 757	2 398	3 548	-176 793	-32 772	-1 454	-34 226

II.5 SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	01.01.2026- 31.03.2026	01.01.2025- 31.03.2025
	(niebadane)	(niebadane)
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) brutto za rok obrotowy	-1 651	551
Korekty zysku brutto:		
Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych	3	0
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-568	-919
(Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych ujęte w wyniku	251	-44
(Zyski) / straty z inwestycji ujęte w wyniku	0	0
Zmiana stanu rezerw	877	743
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	-10	-21
Amortyzacja	243	167
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	29	-
Zmiany w kapitale obrotowym:		
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	210	-321
Zmiana stanu zapasów	0	27
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań	768	-211
Zapłacony podatek dochodowy	-	0
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	152	-28
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Wydatki z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	-138	0
Wydatki na nabycie udziałów lub akcji	0	3
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-138	3
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Wpływy netto z emisji akcji	-	-

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień i za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2026 r. (dane w tys. zł, jeżeli nie zaznaczono inaczej). Dodatkowe informacje i objaśnienia do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część.

Wpływy z tytułu otrzymanych kredytów i pożyczek	1 283	143
Leasing	-58	-19
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	1 225	124
Przepływy pieniężne netto razem	1 239	99
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	21	95
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	1 226	99
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-13	1
- przepływy pieniężne netto	1 239	98
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	1 247	194

II.6 INFORMACJA DODATKOWA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nota 1 Informacje ogólne

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

Jednostka dominująca Adiuvo Investments S.A. w restrukturyzacji została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 12 lipca 2012 r. (Rep A Nr 4933/2012). Pierwotna firma Jednostki dominującej brzmiała Castine Investments Spółka Akcyjna. Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy nr 3/22.07.2013 z dnia 22 lipca 2013 r. dokonano zmiany firmy na Adiuvo Investment Spółka Akcyjna. W 2015 r. zarejestrowano zmiany w statucie Jednostki dominującej przyjęte uchwałą Zwyczajnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dn. 30 czerwca 2015 r., obejmujące m.in. zmianę firmy spółki na Adiuvo Investments Spółka Akcyjna. Siedziba Spółki dominującej mieści się w Warszawie przy ul. Szarej 10.

2 grudnia 2024 r. Sąd restrukturyzacyjny postanowił otworzyć przyspieszone postępowanie układowe Adiuvo Investments oraz wyznaczyć nadzorcę sądowego, którego funkcję będzie pełnił: ZFR Warszawa Sp. z o.o.

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

Jednostce dominującej nadano numer statystyczny REGON 146271705.

Podstawowym przedmiotem działalności Jednostki dominującej jest działalność w obszarze selekcji, rozwoju, finansowania i komercjalizacji innowacyjnych technologii o globalnym zasięgu. Zakres przedmiotowy inwestycji obejmuje w szczególności technologie medyczne (obszar monitorowania zdrowia, optymalizacji badań klinicznych oraz zarządzania stylem życia, zarówno chorych, jak i osób z grup ryzyka). Dzięki zapewnieniu ochrony własności intelektualnej, potwierdzeniu działania (walidacji) technologii w badaniach oraz pozyskiwaniu certyfikatów dopuszczających produkty do obrotu na rynku Spółka jest w stanie komercjalizować projekty w różnorodnym modelu biznesowym i w skali międzynarodowej. Emitent stale wspiera rozwój spółek z portfolio, w szczególności spółek Smartmedics Sp. z o.o. oraz Fixnip Ltd. pozostającej w portfolio Funduszu Joint Polish Investment Fund. Technologie obu spółek są chronione międzynarodowymi zgłoszeniami patentowymi. Emitent niezmiennie udziela im wsparcia w zakresie rozwoju biznesu, strategii komercjalizacji, rozmów z parterami branżowymi, strategii ochrony własności intelektualnej a także walidacji technologii w badaniach klinicznych i użytkowych. Produkty obu spółek są dopuszczone do sprzedaży na ryku europejskim. Obie Spółki, ze wsparciem Emitenta, aktualnie prowadzą rozmowy z inwestorami branżowymi i finansowymi.

Podstawowym przedmiotem działalności Jednostki dominującej jest:

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

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

15 czerwca 2025 roku zakończył się okres trwania przedsięwzięcia pilotażowego Programu Bridge VC realizowanego przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju (NCBR) oraz przez AMAN i JPIF.

28 stycznia 2026 roku uczestnicy przedsięwzięcia BRIDGE VC, zawarli porozumienie w sprawie zasad rozliczenia nadwyżki kapitału zwrotnego z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju („NCBR”). Zgodnie z ustaleniami stron Adiuvo Management oraz zagraniczny partner zobowiązali się solidarnie do przekazania NCBR nadwyżki kapitału zwrotnego NCBR nad kapitałem inwestorów w pięciu ratach płatnych do końca grudnia 2026 roku w uśrednionej wysokości ok. 0,38 mln zł każda. Na dzień publikacji pierwsza i druga rata zostały uiszczona w terminie.

4 lutego 2026 roku pomiędzy JPIF jako Sprzedającym a Adiuvo Management (AMAN) jako Kupującym zawarta została umowa sprzedaży wszystkich posiadanych udziałów Fixnip Ltd. z siedzibą w Izraelu. Stanowiły one 32,24% w kapitale zakładowym Fixnip. Zgodnie z umową cena nabycia udziałów wynosi 0,85 mln euro, przy czym strony zgodnie postanowiły, że rozliczenie ceny sprzedaży nastąpi w sposób bezgotówkowy poprzez odpowiednie zmniejszenie Kupującemu wypłaty przychodów z

tytułu uczestnictwa Funduszu w realizacji wspólnego przedsięwzięcia o nazwie BRIdge VC, którego uczestnikami są AMAN oraz JPIF w związku z planowanym zakończeniem działalności JPIF.

13 lutego 2026 roku spółka zależna Adiuvo Management sp. z o.o. („Adiuvo Management”) podpisała oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu postępowania cywilnego do maksymalnej kwoty ok. 2,1 mln PLN w celu zabezpieczenia roszczeń NCBR, o których Spółka informowała ww. raportem bieżącym. NCBR może wystąpić z wnioskiem o nadanie temu aktowi klauzuli wykonalności najpóźniej w terminie do dnia 31 marca 2027 roku.

21 maja 2026 roku w związku z działaniami zmierzającymi do zakończenia działalności Funduszu w najbliższych miesiącach doszło do zawarcia umów sprzedaży udziałów trzech z czterech spółek portfelowych JPIF (DreamJay Inc. z siedzibą w Stanach Zjednoczonych, Scaleshings z o.o. z siedzibą w Warszawie oraz PHase2 Microtechnologies Inc. z siedzibą w Stanach Zjednoczonych). Transakcja sprzedaży akcji spółki Sound Object Technologies (ostatniej z portfolio Funduszu) jest planowana w kolejnych tygodniach. Zgodnie z przekazywanymi informacjami, żadna z powyższych spółek nie prowadziła działalności operacyjnej w raportowanym okresie jak i w ostatnich latach.

Podmiotem nadrzędnym spółki Adiuvo Investments S.A. w restrukturyzacji jest Orenore Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Podmiotem nadrzędnym Orenore Sp. z o.o. jest Pan Marek Orłowski.

Nota 2 Skład Grupy Kapitałowej

Jednostki zależne

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

Lp.	Nazwa jednostki	Siedziba	Zakres działalności	Udział w kapitale zakładowym %	
				31.03.2026	31.12.2025
1.	Adiuvo Management Sp. z o.o.	Warszawa	Działalność związana z zarządzaniem	100%	100%
2.	AlgaeLabs Sp. z o.o.	Wrocław	Badania naukowe i prace rozwojowe	65,85%	65,85%
3.	Smartmedics sp. z o.o. (1)	Warszawa	Produkcja urządzeń oraz wyrobów medycznych	77%	60%

(1) Smartmedics sp. z o.o. jest jednostką bezpośrednio kontrolowaną przez Adiuvo Management sp. z o.o., która na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania posiada ok. 77% udziału w kapitale zakładowym (rb 6/2026)

Na dzień 31 marca 2026 r. oraz 31 grudnia 2025 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 podlegają konsolidacji metodą pełną od dnia objęcia kontroli nad spółką, do dnia utraty tej kontroli.

4 lutego 2026 roku JPIF zawarł ze spółką zależną Emitenta tj. Adiuvo Management Sp. z o.o. („Adiuvo Management”) umowę sprzedaży wszystkich posiadanych udziałów Fixnip Ltd. z siedzibą w Izraelu (Fixnip). Stanowią one 32,24% w kapitale zakładowym Fixnip. Zgodnie z umową cena nabycia udziałów wynosi 0,85 mln euro, przy czym strony zgodnie postanowiły, że rozliczenie ceny sprzedaży nastąpi w sposób bezgotówkowy poprzez odpowiednie zmniejszenie Kupującemu wypłaty przychodów z tytułu uczestnictwa Funduszu w realizacji wspólnego przedsięwzięcia BRIdge VC. (rb nr 4/2026)

13 lutego 2026 roku Adiuvo Management zawarła umowę sprzedaży udziałów, na podstawie której Adiuvo Management nabyło od Funduszu pozostałe 40% udziałów w Smartmedics. Dodatkowo w tym samym dniu podjęto uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Smartmedics, które zostały przeznaczone do objęcia przez zagranicznego partnera, w konsekwencji czego udział Adiuvo Management w Smartmedics wynosi ok. 77% udziałów. (rb nr 6/2026)

Poza powyższym, w okresie sprawozdawczym oraz do dnia publikacji niniejszego raportu nie było innych niż wskazane powyżej zmian w ramach organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta.

Jednostki znajdujące się pod znaczącym wpływem Grupy

Oprócz powyższych jednostek zależnych Grupa wywiera znaczący wpływ na Joint Polish Investment Fund CV z siedzibą w Holandii („JPIF”, „Fundusz”). Opis powiązań z Funduszem, jako z jednostką stowarzyszoną, zamieszczono w ostatnim opublikowanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2025 (nota 2).

Wartość udziałów w jednostce stowarzyszonej wyceniona metodą praw własności wynosi na dzień 31.03.2026 r. 0 tys. zł (31.12.2025: 0 tys. zł), gdyż udziały zostały w 100% objęte odpisem aktualizującym. Wszystkie inwestycje Funduszu zostały zakończone i Fundusz nie planuje dalszych aktywności inwestycyjnych.

W dniu 30 kwietnia 2026 r. do Spółki wpłynęła informacja, że sąd ogłosił upadłość likwidacyjną w stosunku do Healthup SA.

Okres inwestycyjny w Funduszu JPIF kończył się 15 czerwca 2025 r.

Zmiany w składzie Grupy

Poza opisanymi powyżej w Nocie 2 zmianami w okresie sprawozdawczym nie miały inne zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Adiuvo Investments S.A. w restrukturyzacji.

Nota 3 Skład Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki dominującej

3.1 Zarząd

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

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

Na dzień 31 grudnia 2025 r. skład Zarządu Spółki dominującej przedstawiał się następująco:

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

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

3.2 Rada Nadzorcza

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

- Bogusław Uljasz – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Krzysztof Laskowski – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Emil Tomaszewski – Członek Rady Nadzorczej,
- Giuseppe Schembri - Członek Rady Nadzorczej,
- Wojciech Bablok - Członek Rady Nadzorczej.

Na dzień 31 grudnia 2025 r. skład Rady Nadzorczej Jednostki dominującej przedstawiał się następująco:

- Bogusław Uljasz – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Krzysztof Laskowski – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Emil Tomaszewski – Członek Rady Nadzorczej,
- Giuseppe Schembri - Członek Rady Nadzorczej,
- Wojciech Bablok - Członek Rady Nadzorczej.

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

Nota 4 Podpisanie śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe (skonsolidowane sprawozdanie finansowe) nie podlega zatwierdzeniu przez organ zatwierdzający zgodnie z art. 53 ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdania finansowe podpisuje kierownik jednostki, tj. Zarząd Adiuvo Investments S.A. w restrukturyzacji oraz w przypadku wyznaczenia, osoba, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych. Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało podpisane w dniu 1 czerwca 2026 r.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień i za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2026 r. (dane w tys. zł, jeżeli nie zaznaczono inaczej). Dodatkowe informacje i objaśnienia do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część.

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

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

Nota 5 Zasady przyjęte przy sporządzaniu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

5.1 Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje okres od 1 stycznia do 31 marca 2026 r. oraz dane porównywalne obejmujące okres od 1 stycznia do 31 marca 2025 r., a w przypadku sprawozdania z sytuacji finansowej – dane porównawcze na dzień 31 grudnia 2025 r.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera wszystkich informacji, które ujawniane są w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z MSSF. Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe należy czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej za rok 2025.

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

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

5.2 Założenia dot. kontynuacji działalności

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości, obejmującej okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. Założenie to oznacza, że Grupa będzie w stanie realizować swoje aktywa oraz regulować zobowiązania w toku normalnej działalności gospodarczej. W związku z tym sprawozdanie finansowe nie zawiera korekt wartości aktywów i zobowiązań ani zmian ich klasyfikacji, które byłyby konieczne w przypadku braku możliwości kontynuowania działalności.

Na dzień bilansowy sytuacja finansowa Grupy charakteryzuje się występowaniem istotnych przesłanek ryzyka kontynuacji działalności. W szczególności:

Na dzień bilansowy Grupa wykazała zadłużenie w wysokości 45.308 tys. zł, w tym zobowiązania handlowe wynosiły 1.938 tys. zł. Aktywa Grupy wykazane zostały na poziomie 8.743 tys. zł, kapitały własne w wysokości -36.565 tys. zł, strata netto w wysokości -1.791 tys. zł a kapitał obrotowy netto wyniósł -42.336 tys. zł.

Powyższe okoliczności wskazują na występowanie podwyższonego ryzyka płynności, które może ograniczać zdolność Grupy do terminowego regulowania zobowiązań oraz finansowania bieżącej działalności.

W odpowiedzi na powyższą sytuację Zarząd podjął skoordynowane działania mające na celu stabilizację sytuacji finansowej oraz zapewnienie zdolności do kontynuowania działalności.

Kluczowym elementem tych działań jest proces restrukturyzacji zadłużenia. W dniu 2 grudnia 2024 r. sąd restrukturyzacyjny otworzył wobec Spółki przyspieszone postępowanie układowe. Następnie, w wyniku przeprowadzonego procesu głosowania, wierzyciele przyjęli propozycje układowe, co zostało potwierdzone postanowieniem sędziego-komisarza z dnia 30 grudnia 2025 r. W dniu 18 lutego 2026 r. sąd zatwierdził układ. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania postanowienie to nie jest prawomocne.

Zarząd wskazuje, że już sam fakt otwarcia postępowania restrukturyzacyjnego oraz jego dotychczasowy przebieg, w tym przyjęcie układu przez wierzycieli, stanowią istotną przesłankę potwierdzającą realność scenariusza dalszego funkcjonowania Grupy, przy założeniu skutecznej realizacji układu.

Równolegle Jednostka dominująca zapewniła finansowanie pomostowe, niezbędne do utrzymania bieżącej działalności oraz przeprowadzenia procesu restrukturyzacyjnego. W dniu 10 października 2024 r. Spółka zawarła z partnerem branżowym umowę pożyczki o charakterze konwertowalnym na akcje. Finansowanie to przeznaczone jest na pokrycie kosztów operacyjnych, kosztów postępowania restrukturyzacyjnego oraz wsparcie realizacji zobowiązań objętych układem. Partner

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień i za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2026 r. (dane w tys. zł, jeżeli nie zaznaczono inaczej). Dodatkowe informacje i objaśnienia do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część.

finansowy deklaruje i realizuje wsparcie finansowe, uzależniając je od przebiegu postępowania restrukturyzacyjnego. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowanie to jest udostępniane zgodnie z harmonogramem, a Spółka reguluje swoje bieżące zobowiązania bez istotnych opóźnień.

Dodatkowo Zarząd wdrożył działania o charakterze operacyjnym i kosztowym, obejmujące m.in. optymalizację struktury kosztów, renegocjację wybranych umów oraz dostosowanie poziomu wynagrodzeń kadry zarządzającej. Równocześnie prowadzone są bieżące analizy płynności oraz aktualizacje prognoz przepływów pieniężnych, które wskazują na możliwość utrzymania płynności w horyzoncie co najmniej 12 miesięcy, przy założeniu realizacji przyjętych scenariuszy.

Istotnym elementem zdolności Grupy do generowania przyszłych przepływów pieniężnych jest również rozwój oraz komercjalizacja aktywów portfelowych. Spółki portfelowe osiągnęły etap wczesnej komercjalizacji i prowadzą rozmowy z partnerami branżowymi oraz inwestorami, co w ocenie Zarządu może w przyszłości przełożyć się na pozyskanie dodatkowego finansowania lub przychodów.

Biorąc pod uwagę opisane powyżej działania oraz aktualny stan postępowania restrukturyzacyjnego, Zarząd uznaje przyjęcie założenia kontynuacji działalności za zasadne. Jednocześnie Zarząd podkreśla, że realizacja tego założenia jest obciążona istotną niepewnością, wynikającą w szczególności z:

- ryzyka związanego z uprawomocnieniem się postanowienia o zatwierdzeniu układu,
- ryzyka skutecznej realizacji warunków układu,
- uzależnienia dalszej działalności od utrzymania finansowania zewnętrznego,
- tempa i skuteczności komercjalizacji aktywów portfelowych.

W konsekwencji powyższych czynników istnieje istotna niepewność, która może budzić poważne wątpliwości co do zdolności Grupy do kontynuowania działalności.

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

5.3 Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza

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

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

w PLN	Kurs na dzień 31.03.2026	Kurs na dzień 31.12.2025	Kurs średni w okresie 01.01.2026 - 31.03.2026	Kurs średni w okresie 01.01.2025 - 31.03.2025
EUR	4,2894	4,2267	4,2419	4,1848
USD	3,7408	3,6016	3,6197	3,9737
GBP	4,6764	4,8399	4,6350	5,0266
ILS	1,182	1,1333	1,1545	1,0967

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

5.4 Polityka rachunkowości

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadami rachunkowości, które zostały zaprezentowane w ostatnim skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok

zakończony 31 grudnia 2025 roku, z wyjątkiem zastosowania nowych lub zmienionych standardów oraz interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2026 r.

Zastosowano takie same zasady dla okresu bieżącego i porównywalnego. Szczegółowy opis zasad rachunkowości przyjętych przez Grupę Kapitałową został przedstawiony w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Adiuvo Investments S.A. w restrukturyzacji za 2025 r.

Zmiany wynikające ze zmian MSSF

Od 1 stycznia 2026 r. obowiązują następujące nowe lub zmienione standardy oraz interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej.

- Zmiany do MSSF 7 i MSSF 9 Umowy na dostawę energii elektrycznej ze źródeł zależnych od przyrody - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2026 roku lub po tej dacie.
- Annual Improvements Volume 11: Zmiany do MSSF1, MSSF 7, MSSF 9, MSSF 10, MSR7 – mające zastosowanie w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2026
- Zmiany do klasyfikacji i wyceny instrumentów finansowych (zmiany do MSSF 7 i MSSF 9) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2026 roku lub po tej dacie.

Wymienione powyżej standardy nie mają istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe.

Zmiany wprowadzone samodzielnie przez Grupę

Grupa nie dokonała korekty prezentacyjnej danych porównywalnych ze względu na zmiany w MSR.

Standardy nieobowiązujące (nowe standardy i interpretacje)

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

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

- Zmiany do MSR 21 dotyczące zmiany waluty prezentacyjnej w warunkach hiperinflacji - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2027 roku lub po tej dacie.
- MSSF 19 Jednostki zależne niepodlegające odpowiedzialności publicznej: Ujawnianie informacji - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2027 roku lub po tej dacie.

Daty wejścia w życie są datami wynikającymi z treści standardów ogłoszonych przez Radę ds. Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej. Daty stosowania standardów w Unii Europejskiej mogą się różnić od dat stosowania wynikających z treści standardów i są ogłaszane w momencie zatwierdzenia do stosowania przez Unię Europejską.

Grupa postanowiła, iż nie skorzysta z możliwości wcześniejszego zastosowania w/w standardów, interpretacji oraz zmian do standardów. Grupa jest w trakcie analizy, w jaki sposób wprowadzenie powyższych standardów i interpretacji może wpłynąć na sprawozdanie finansowe oraz stosowane przez Grupę zasady (politykę) rachunkowości. Dotychczasowe analizy wskazują, że zastosowanie powyższych standardów nie będzie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

5.5 Niepewność szacunków

Przy sporządzaniu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd Spółki dominującej kieruje się osądem przy dokonywaniu licznych szacunków i założeń, które mają wpływ na stosowane zasady rachunkowości

oraz prezentowane wartości aktywów, zobowiązań, przychodów oraz kosztów. Faktycznie zrealizowane wartości mogą różnić się od szacowanych przez Zarząd.

W niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, dokonane przez Zarząd istotne osądy w zakresie stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości i główne źródła szacowania niepewności były takie same jak zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2024 rok.

Nota 6 Korekty błędów oraz zmiana zasad rachunkowości

W okresie objętym niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupa nie dokonała korekty wcześniej opublikowanych sprawozdań finansowych. W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zmiany stosowanych zasad rachunkowości.

Nota 7 Cykliczność, sezonowość działalności

Zarówno cykliczność jak i sezonowość nie dotyczy działalności Grupy Kapitałowej.

Nota 8 Informacje dotyczące segmentów operacyjnych

Grupa za segment uznaje każdą ze spółek wchodzących w skład Grupy. Dla celów sprawozdawczych, biorąc pod uwagę kryteria progów prezentacji określone w MSSF 8, Grupa, na dzień bilansowy oraz na dzień publikacji wyodrębnia 3 segmenty sprawozdawcze:

- Segment Platforma nutraceutyczna (AlgaeLabs)

Spółka AlgaeLabs nie kontynuuje działalności operacyjnej od 2020 roku, a Emitent nie kontynuuje działań związanych z platformą nutraceutyczną.

- Segment Platforma urządzeń medycznych (Adiuvo Management, Smartmedics),

Adiuvo Management jest komandytariuszem Funduszu JPIF i wywiera na niego znaczący wpływ, natomiast spółki z portfolio Funduszu nie kontynuowały działalności operacyjnej w okresie sprawozdawczym.

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

- Segment Pozostałe (Adiuvo Investments w restrukturyzacji).

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

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

	Za okres 01.01.2026-31.03.2026					Ogółem
	Urządzenia medyczne	Platforma nutraceutyczna	Projekty eksploracyjne	Pozostałe segmenty	Korekty konsolidacyjne	
Przychody ze sprzedaży	44	0	0	2	0	46
- w ramach segmentu	0	0	0	0	0	0
- od klientów zewnętrznych	44	0	0	2	0	46
Koszty działalności operacyjnej	-743	0	0	-162	0	-905

Pozostała działalność operacyjna netto	-60	0	0	6	0	-54
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-759	0	0	-154	0	-913
Przychody finansowe	40	0	0	1389	-627	802
Koszty finansowe	-995	0	0	-1929	1392	-1 532
Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych	0	0	0	0	-3	-3
Wynik na sprzedaży jednostki zależnej	0	0	0	0	0	0
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-1714	0	0	-694	762	-1 646
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-
Zysk (strata) netto	-1 714	0	0	-694	762	-1 646

Za okres 01.01.2025-31.03.2025

	Urządzenia medyczne	Platforma nutraceutyczna	Projekty eksploracyjne	Pozostałe segmenty	Korekty konsolidacyjne	Ogółem
Przychody ze sprzedaży	426	0	-	1	0	427
- w ramach segmentu	0	0	0	0	0	0
- od klientów zewnętrznych	426	0	0	1	0	427
Koszty działalności operacyjnej	-856	0	0	-167	166	-857
Pozostała działalność operacyjna netto	655	0	0	12	4	671
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	225	0	0	-154	170	241
Przychody finansowe	147	0	-	2 220	-1 009	1 358
Koszty finansowe	-738	-62	0	-2 167	1 919	-1 048
Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych	0	0	-	-	-	0
Wynik na sprzedaży jednostki zależnej					0	0
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-366	-62	0	-101	1 080	551
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-
Zysk (strata) netto	-366	-62	0	-101	1 080	551

Nota 9 Przychody i koszty

9.1 Pozostałe przychody i koszty operacyjne

	01.01.2026-31.03.2026	01.01.2025-31.03.2025
Pozostałe przychody operacyjne		
Odwrócenie odpisów aktualizujących wartości niematerialne	-	803
Inne	-	13
Razem	-	816
Pozostałe koszty operacyjne		
Inne	0	-145

Utrata wartości należności	-54	0
Razem	-54	-145

9.2 Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe	01.01.2026- 31.03.2026	01.01.2025- 31.03.2025
Przychody odsetkowe z tytułu:		
Kredytów i pożyczek	802	1 090
Różnice kursowe	0	199
Inne	0	70
Razem	802	1 359

Koszty finansowe	01.01.2026- 31.03.2026	01.01.2025- 31.03.2025
Koszty odsetkowe z tytułu:		
Kredytów i pożyczek	-349	-1 049
Pozostałe odsetki	-241	-265
Odpisy aktualizujące aktywa finansowe	-108	-784
Różnice kursowe	-829	0
Razem	-1 532	-1 049

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

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

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

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

	01.01.2026-31.03.2026	01.01.2025-31.03.2025
Średnioważona liczba akcji w okresie	13 174 346	13 174 346
Rozwadniający wpływ opcji zamiennych na akcje	-	-
Średnioważona rozwodniona liczba akcji w okresie	13 174 346	13 174 346

W okresie objętym niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupa nie prowadziła programu opcji menedżerskich.

Transakcje dotyczące akcji zwykłych lub potencjalnych akcji zwykłych, które miały miejsce w bieżącym okresie sprawozdawczym zostały przedstawione w nocie 16.

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

Nabycie, utworzenie oraz reorganizacja spółek zależnych w Grupie Kapitałowej

W okresie sprawozdawczym nie miały miejsca zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Adiuvo Investments S.A. w restrukturyzacji poza okolicznościami wskazanymi w Nocie 2.

Transakcje w spółkach zależnych bez utraty kontroli

Nie wystąpiły.

Zbycie jednostek zależnych

Nie wystąpiły.

Nota 12 Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe	31.03.2026	31.12.2025
Urządzenia techniczne	42	42
Wyposażenie	0	0
Pozostałe środki trwałe	112	121
Środki trwałe w budowie	0	0
Razem	154	163

Nota 13 Wartości niematerialne

Wartości niematerialne	31.03.2026	31.12.2025
Koszty zakończonych prac rozwojowych	140	351
Koszty niezakończonych prac rozwojowych	8 556	8 418
Razem	8 696	8 769

W okresie trzech miesięcy 2026 roku Grupa nabyła wartości niematerialnych w kwocie 138 tys. zł. Wartości niematerialne w kwocie 8 696 tys. zł należą do spółki zależnej Smartmedics.

Na zakończone prace rozwojowe składają się koszty poniesione na podstawową wersję wyrobu Pebble, potwierdzone uzyskaniem certyfikatu CE i oddane do użytkowania w maju 2021 r.

Na niezakończone prace rozwojowe składa się ulepszona wersja wyrobu Pebble ECG, obejmująca zarówno nowe funkcje rejestratora sygnału EKG Pebble, aplikację mobilną dla środowiska Android i iOS (poprzednia tylko na iOS) z rozszerzonymi funkcjami, m.in. przesyłaniem danych dla przypisanego specjalisty medycznego. W obrębie wyrobu Patch ECG (integralnego

z Pebble ECG) opracowywana jest wersja do wykorzystania w badaniu Holtera. Przewidywane zakończenie tego etapu prac rozwojowych zostanie potwierdzone wprowadzeniem wyrobów do obrotu.

Nota 14 Jednostki stowarzyszone wyceniane metodą praw własności

4 lutego 2026 roku spółka zależna Emitenta tj. Adiuvo Management Sp. z o. o. („Adiuvo Management”) zawarła z JPIF umowę nabycia 2409 udziałów w Fixnip Ltd. z siedzibą w Izraelu (Fixnip). Stanowią one 32,24% w kapitale zakładowym Fixnip. Zgodnie z umową cena nabycia udziałów wynosi 0,85 mln euro, przy czym strony zgodnie postanowiły, że rozliczenie ceny sprzedaży nastąpi w sposób bezgotówkowy poprzez odpowiednie zmniejszenie Kupującemu wypłaty przychodów z tytułu uczestnictwa Funduszu w realizacji wspólnego przedsięwzięcia BRIDGE VC. (rb nr 4/2026)

FixNip Ltd. jest izraelską spółką zajmującą się innowacyjnym produktem medycznym - implantem do rekonstrukcji brodawki sutkowej.

Nota 15 Odpisy aktualizujące wartość aktywów

Zmiany odpisów aktualizujących wartość zapasów i przedstawia poniższa tabela:

Odpisy aktualizujące wartość zapasów w okresie	01.01.2026- 31.03.2026	01.01.2025- 31.03.2025
Stan na początek okresu	27	0
Utworzony odpis w pozostałych kosztach operacyjnych	5	27
Stan na koniec okresu	32	27

Odpisy aktualizujące wartość należności w okresie	01.01.2026- 31.03.2026	01.01.2025- 31.03.2025
Stan na początek okresu	1 966	2 716
Odwrócony odpis w pozostałych kosztach operacyjnych	54	-803
Wykorzystanie odpisu	-9	0
Stan na koniec okresu	2 011	1 913

Nota 16 Kapitał podstawowy

Na dzień 31 marca 2026 r. kapitał zakładowy Jednostki dominującej składał się z wyemitowanych akcji następujących serii:

Liczba akcji wg serii emisji	31.03.2026	31.12.2025
Seria A	1 000 000	1 000 000
Seria B	4 529 160	4 529 160
Seria C	297 550	297 550
Seria D	364 166	364 166
Seria E	495 970	495 970
Seria F	250 000	250 000
Seria G	200 000	200 000
Seria H	500 000	500 000

Seria I	1 500 000	1 500 000
Seria J	297 500	297 500
Seria M	730 000	730 000
Seria O	1 620 000	1 620 000
Seria P	1 390 000	1 390 000
Razem liczba akcji	13 174 346	13 174 346

Na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki (NWZ), które odbyło się w dniu 20 sierpnia 2018 roku spółka Adiuvo Investments S.A. podjęła decyzję w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie wyższą niż łącznie 440.000,00 zł. Dnia 23 sierpnia 2018 r. nastąpiła rejestracja przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wpisu w rejestrze przedsiębiorców zmian § 6 ust. 3 i 4 Statutu Spółki dokonanych na podstawie uchwały nr 16 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 27 czerwca 2018 roku w sprawie zmiany Statutu Spółki.

W wykonaniu jednej z ww. uchwał została przeprowadzona subskrypcja prywatna związana z emisją akcji serii O. W oparciu o wyniki zakończonego w dniu 27 września 2018 r. procesu budowania księgi popytu, działając na podstawie upoważnienia zawartego w §3 ust. 8 lit. a) uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 20 sierpnia 2018 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę w sprawie ustalenia ceny emisyjnej akcji serii O w wysokości 10,00 zł za każdą akcję. W dniu 28 września 2018 roku Rada Nadzorcza pozytywnie zaopiniowała wniosek Zarządu Spółki odnośnie ustalenia ceny emisyjnej akcji serii O w wysokości 10,00 zł za każdą akcję. Oferta prywatna zakończyła się dnia 8 października 2018 r., objęciem 1 620 000 akcji serii O. Dnia 8 listopada 2018 r. Zarząd Jednostki dominującej powziął informację o rejestracji podwyższenia kapitału związanego z emisją akcji serii O przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

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

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

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

Zobowiązania warunkowe dotyczące kapitału zakładowego Jednostki dominującej

Nie wystąpiły transakcje warunkowego podwyższenia kapitału podstawowego Jednostki Dominującej.

Prawa akcjonariuszy

Na dzień 31 marca 2026 r. 1.700.000 akcji serii B było akcjami uprzywilejowanymi co do głosu w ten sposób, że na każdą akcję przypadają dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu. Pozostałe akcje nie są uprzywilejowane.

24 stycznia 2019 r. pomiędzy Markiem Orłowskim, Orenore sp. z o.o. i Morluk sp. z o.o. sp. k (łącznie Akcjonariusze Dominujący) a Bogusławem Sergiuszem Bobulą, Maciejem Zającem oraz Aleksandrą Ellert (łącznie jako Inwestorzy), została zawarta Umowa Akcjonariuszy, która określa odpowiednio warunki zaangażowania kapitałowego Inwestorów w Spółkę

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień i za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2026 r. (dane w tys. zł, jeżeli nie zaznaczono inaczej). Dodatkowe informacje i objaśnienia do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część.

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

6 maja 2021 r. Zarząd Adiuvo Investments S.A otrzymał powiadomienia sporządzone na podstawie art. 19 Rozporządzenia MAR dotyczące umowy przeniesienia akcji Emitenta w związku z podziałem majątku Morluk Sp. z o.o. s.k. pozostałego po rozwiązaniu tej spółki bez przeprowadzania likwidacji. Przeniesienie akcji Emitenta o którym mowa powyżej miało wyłącznie charakter techniczny i jest konsekwencją rozwiązania Morluk bez przeprowadzania likwidacji i podziału majątku tej spółki pomiędzy jej współników [komandytariuszem oraz 100% właścicielem komplementariusza jest Pan Marek Orłowski]. W związku z rozwiązaniem Morluk, na podstawie umowy przeniesienia akcje Emitenta posiadane dotychczas bezpośrednio przez Morluk zostały przeniesione bezpośrednio na rzecz Pana Marka Orłowskiego będącego osobą pełniącą obowiązki zarządcze w Spółce bez zapłaty ceny. W dniu 17 czerwca 2021 r. Marek Orłowski dokonał zbycia akcji Emitenta na rzecz spółki Orenore. 8 grudnia 2022 r. Marek Orłowski odstąpił od transakcji zbycia akcji Emitenta z dnia 16 czerwca 2021 r. W dniu 15 lipca 2024 r. Marek Orłowski dokonał zbycia 510.320 akcji Emitenta na rzecz spółki Orenore Sp. z o.o.

Struktura akcjonariatu

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

Podmiot	Siedziba	Liczba akcji	Liczba głosów	% posiadanego kapitału	% posiadanych praw głosu
Porozumienie Akcjonariuszy*		6 838 259	8 538 259	51,91%	57,40%
w tym: Orenore Sp. z o.o.	Warszawa	5 289 043	6 989 043	40,15%	46,99%
w tym: Bogusław Sergiusz Bobula**	-	1 355 060	1 355 060	10,29%	9,11%
w tym: Maciej Zając	-	18 449	18 449	0,14%	0,12%
w tym: Aleksandra Ellert	-	175 707	175 707	1,33%	1,18%
Pozostali	-	6 336 087	6 336 087	48,09%	42,60%
Suma		13 174 346	14 874 346	100%	100%

* zgodnie z informacjami zamieszczonymi w raporcie bieżącym ESPI nr 24/2021 dot. zawiadomienia o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów w Spółce przez poszczególne strony Porozumienia.

** Spółka powzięła informację o śmierci Pana Bogusława Bobuli, natomiast do dnia publikacji niniejszego raportu do Spółki nie wpłynęło żadne zawiadomienie od spadkobierców w zakresie znacznych pakietów akcji.

Nota 17 Programy płatności na bazie akcji

W dniu 31 stycznia 2025 r. program płatności na bazie akcji w Jednostce dominującej wygasł, a opcje menedżerskie przyznane w ramach programu nie zostały w żadnej części zamienione na akcje Emitenta.

Nota 18 Udział w innych dochodach całkowitych jednostek stowarzyszonych

Grupa posiada udziały w jednostce stowarzyszonej JPIF. Cena nabycia udziałów w jednostce stowarzyszonej JPIF wyniosła na dzień bilansowy 31 966 tys. zł (31.12.2025: 31 966 tys. zł). Na dzień bilansowy udziały w jednostce stowarzyszonej zostały wycenione metodą praw własności. Udział Grupy w wyniku finansowym jednostki stowarzyszonej wyniósł -3 tys. zł (01.01-31.03.2025: (0) tys. zł), natomiast udział Grupy w innych dochodach całkowitych jednostki stowarzyszonej wyniósł 0 tys. zł (01.01-31.03.2025: (0) tys. zł). Wartość udziałów w jednostce stowarzyszonej wyceniona metodą praw własności wynosi na dzień 31.03.2026 r. 0 tys. zł (31.12.2025: 0 tys. zł), gdyż udziały zostały objęte odpisem aktualizującym.

Informacje finansowe dotyczące jednostki stowarzyszonej prezentuje poniższa tabela:

	JPIF
Udział w jednostce stowarzyszonej*	44,44%
Przychody ze sprzedaży	-
Zysk (strata) netto	-3
Pozostałe całkowite dochody	-
Całkowite dochody ogółem	-3
Aktywa trwałe	-
Aktywa obrotowe	9
Zobowiązania długoterminowe	-
Zobowiązania krótkoterminowe	86
Kapitał własny	-77

Nota 19 Dywidendy

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

Nota 20 Emisja i wykup papierów dłużnych

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

28 lutego 2019 r. miała miejsce spłata obligacji przez Adiuvo Investments S.A. Została spłacona połowa posiadanych obligacji tj. 40 000 o łącznej wartości nominalnej 4 mln PLN. Wraz z częścią kapitałową zostały również spłacone odsetki w wysokości 467 tys. PLN. Ponadto w dniu 26 marca 2019 r. Emitent zawarł z Adiuvo Investments porozumienie zmieniające warunki emisji pozostałych 40.000 obligacji o wartości nominalnej 100 zł każda, na mocy którego termin wykupu tych obligacji został przesunięty z 29 marca 2019 r. na dzień 31 grudnia 2019 r. a następnie na dzień 30 czerwca 2020 r. W dniu 30 czerwca 2020 roku Airway Medix zawarła z Adiuvo Investments S.A. porozumienie zmieniające warunki emisji pozostałych 40.000 Obligacji o wartości nominalnej 100 PLN każda, na mocy którego termin wykupu tych obligacji został przesunięty z dnia 30 czerwca 2020 roku na dzień 31 grudnia 2020 roku, następnie w dniu 31 grudnia 2020 r. termin wykupu tych obligacji został przesunięty z dnia 31 grudnia 2020 roku na dzień 30 czerwca 2021 roku. W pozostałym zakresie warunki emisji obligacji nie uległy zmianom. W dniu 31 grudnia 2021 r. termin wykupu tych obligacji został przesunięty z dnia 31 grudnia 2021 roku na dzień 30 czerwca 2022 roku. W dniu 20 kwietnia 2023 roku Emitent zawarł z jedynym obligatariuszem posiadającym obligacje tj. ze spółką zależną Airway Medix S.A. porozumienie zmieniające warunki emisji 40.000 Obligacji o wartości nominalnej 100 zł każda na mocy, którego termin wykupu tych obligacji został przesunięty z dnia 20 kwietnia 2023 roku na dzień 31 maja 2023 roku. W pozostałym zakresie warunki emisji obligacji nie uległy zmianom.

Na mocy porozumienia z dnia 29 grudnia 2023 roku zmieniającego warunki emisji obligacji przez Adiuvo, termin wykupu pozostałych 29.101 obligacji o wartości nominalnej 100 zł każda został przesunięty z dnia 31 grudnia 2023 roku na dzień 31 grudnia 2024 roku. W pozostałym zakresie warunki emisji obligacji nie uległy zmianom.

24 kwietnia 2024 r. Spółka Airway Medix S.A. uzyskała od Adiuvo Investments S.A. kwotę 15 tys. EUR w ramach częściowej spłaty kapitału obligacji wyemitowanych przez Adiuvo.

29 maja 2024 r. Spółka Airway Medix S.A. uzyskała od Adiuvo Investments S.A. kwotę 50 tys. EUR w ramach częściowej spłaty kapitału obligacji wyemitowanych przez Adiuvo.

Na mocy porozumienia z dnia 30 grudnia 2024 roku zmieniającego warunki emisji obligacji przez Adiuvo Investments, termin wykupu pozostałych 26.271 obligacji o wartości nominalnej 100 zł każda został przesunięty z dnia 31 grudnia 2024 roku na dzień 31 grudnia 2025 roku. W związku z otwartym w dn. 2 grudnia 2024 r. przyspieszonym postępowaniem układowym Emitenta, spłata wierzytelności z tyt. obligacji nastąpi na warunkach prawomocnie zatwierdzonego układu.

Na 26.271 obligacjach imiennych wyemitowanych przez Adiuvo Investments S.A. (o łącznej wartości nominalnej w wysokości 2 627 050 PLN) jest ustanowiony zastaw zabezpieczający spłatę kredytu zaciągniętego w Discount Bank przez Airway Medix S.A.

Kredyty i pożyczki

W dniu 13 września 2024 r. Emitent zawarł z potencjalnym partnerem branżowym ramową umowę pożyczki z przeznaczeniem na bieżącą działalność Spółki i koszty procesu restrukturyzacyjnego, w kwocie maksymalnej do 500 tys. EUR. 10 października 2024 r. Spółka zawarła z partnerem branżowym ponowną ramową umowę pożyczki z przeznaczeniem na bieżącą działalność Spółki i koszty procesu restrukturyzacyjnego, która jest zasadniczo zbieżna z umową z dnia 13 września 2024 r. i zastępuje pierwotny dokument.

Nota 21 Naruszenie postanowień umów (kredyty i pożyczki)

Nie wystąpiły.

Nota 22 Rezerwy i świadczenia pracownicze

Zmianę stanu rezerw w bieżącym okresie sprawozdawczym prezentuje poniższa tabela:

Zmiana stanu rezerw w okresie	01.01.2026- 31.03.2026	01.01.2025- 31.03.2025
Stan na początek okresu	1 884	1 321
Utworzenie rezerw w koszty	80	20
Rozwiązanie rezerw	-22	
Stan rezerw na koniec okresu, w tym:	1 942	1 341
Rezerwy długoterminowe	365	370
Rezerwy krótkoterminowe	1 577	971

Strukturę świadczeń pracowniczych na dzień bilansowy przedstawia poniższa tabela:

Świadczenia pracownicze	31.03.2026	31.12.2025
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	2 700	2 705
Zobowiązania tytułu odpraw emerytalnych	0	0
Zobowiązania z tytułu niewykorzystanych urlopów	77	91
Zobowiązania z tytułu innych świadczeń	1 765	1 757
Razem zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych, w tym:	4 542	4 553
Zobowiązania długoterminowe	12	12
Zobowiązania krótkoterminowe	4 530	4 541

Nota 23 Dotacje

Wartość nierozliczonych dotacji na dzień bilansowy przedstawiono w tabeli poniżej:

Zmiana stanu dotacji w okresie	01.01.2026- 31.03.2026	01.01.2025- 31.03.2025
Stan na początek okresu	0	0
Kwota dotacji w związku z nabyciem jednostki zależnej	0	0
Przesięgowanie dotacji na rezerwę	-	0
Rozliczenie sprzedaży jednostki zależnej	0	
Stan dotacji na koniec okresu, w tym:	-	0
Dotacje długoterminowe	0	0
Dotacje krótkoterminowe	-	0

Nota 24 Dofinansowanie projektów badawczo-rozwojowych

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiło.

Nota 25.1 Sprawy sądowe

Wobec Grupy prowadzone są następujące postępowania:

Adiuvo Investments S.A. w restrukturyzacji:

1. Postępowanie prowadzone przed Sądem Okręgowym w Warszawie, XIV Wydział Pracy i Ubezpieczeń Społecznych w Warszawie, 3 marca 2022 r. Adiuvo Investment S.A. wniósł do Sądu Odwołanie od Decyzji 219/2022-ORZ2-D z dnia 31 stycznia 2022 r. Zakładu Ubezpieczeń Społecznych. Decyzja 219/2022-ORZ2-D stwierdzała, że pani Aranowska-Bablok jako pracownik u płatnika składek Adiuvo Investment S.A. nie podlega obowiązkowo ubezpieczeniu: emerytalnemu, rentowemu, chorobowemu i wypadkowemu. Spółka nie zgadza się z tym stanowiskiem, dlatego złożono odwołanie w tej sprawie. Dnia 31 marca 2026 r. został wydany wyrok oddalający powództwo Zakładu Ubezpieczeń Społecznych w całości.

2 grudnia 2024 r. Sąd restrukturyzacyjny postanowił otworzyć przyspieszone postępowanie układowe Adiuvo oraz wyznaczyć nadzorcę sądowego, którego funkcję pełni: ZFR Warszawa Sp. z o.o. 12 lipca 2025 r. Emitent powziął informację o wydanym w dniu 11 lipca 2025 r. postanowieniu Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie, XVIII Wydział Gospodarczy (Sąd restrukturyzacyjny) o określeniu sposobu głosowania nad układem.

18 lutego 2026 r. Sąd postanowił zatwierdzić układ w przyspieszonym postępowaniu układowym. Zatwierdzone przez Sąd propozycje układowe przyjęte przez wierzycieli zostały przez Emitenta przekazane do publicznej wiadomości ww. raportem bieżącym nr 18/2025. Wyrok nie jest prawomocny.

Smartmedics

1. Postępowanie z powództwa p. Doroty Kokosińskiej. Sprawa toczy się przed Sądem Rejonowym dla m.st. Warszawy, IX Wydział Gospodarczy, pod sygnaturą IX GNC 7842/24. W dniu 25 listopada 2024 r. sąd wydał nakaz zapłaty przeciwko SmartMedics sp. z o.o., zobowiązując spółkę do zapłaty na rzecz Doroty Kokosińskiej kwoty 11.070,00 zł wraz z odsetkami ustawowymi oraz 750,00 zł kosztów procesu. Nakaz został doręczony SmartMedics 21 lutego 2025 r., a przeciw wniesiono 7 marca 2025 r. Rozprawa w sprawie zaplanowana jest na 11 maja 2026 r.

11 maja 2026 r. strony zawarły ugodę w sprawie, na mocy której Smartmedics dokonało płatności kwoty głównej wraz z pozostałymi kosztami zgodnie z porozumieniem. Sprawa zakończona.

2. Postępowanie z powództwa Clipatize sp. z o.o. sp. k. Sprawa dotyczy sprzeciwu wniesionego przez SmartMedics sp. z o.o. wobec nakazu zapłaty wydanego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XVI Wydział Gospodarczy dnia 3 września 2024 r, na rzecz Clipatize sp. z o.o. sp. k. (Sygnatura akt: XVI GNC 4725/24). Pozwana została zobowiązana do zapłaty kwoty 55.224,10 zł wraz z odsetkami i kosztami procesu. Sprawa dotyczy zlecenia usługi marketingowej. Pozwana stanęła na stanowisku, że Clipatize sp. z o. o. sp.k. nie wykonała prac zgodnie z ustaleniami, a część z nich w ogóle nie została zrealizowana. Stanowisko spółki: kwestionuje roszczenie Powoda w całości.

Z zastrzeżeniem postępowań opisanych powyżej na dzień 31 marca 2026 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 zależności od etapu postępowania, zobowiązania warunkowe dotyczą ewentualnych kosztów sądowych oraz odsetek od nieterminowego regulowania płatności.

25.2 Pozostałe zobowiązania warunkowe

8 kwietnia 2020 r. Zarząd Airway Medix S.A. (do 26 kwietnia 2024 r. będącej jednostką zależną) zawarł z izraelskim bankiem z siedzibą w Tel Awiwie umowę kredytową, na mocy której Bank udostępnił Spółce kredyt w maksymalnej kwocie 2 mln euro, co stanowi równowartość ok. 9,1 mln zł według Średniego kursu NBP z dnia zawarcia Umowy z przeznaczeniem w szczególności na cele związane z kapitałem korporacyjnym i obrotowym Spółki. Zabezpieczenia spłaty kredytu obejmują zabezpieczenie na prawach z tytułu umowy sprzedaży technologii CSS, zabezpieczenia na wierzytelności z tytułu obligacji wyemitowanych przez Adiuvo Investments S.A. i objętych przez Spółkę Airway Medix oraz zabezpieczenia na ruchomościach, prawach własności intelektualnej i innych prawach. Dodatkowo 16 czerwca 2022 roku Zarząd Airway Medix zawarł z Bankiem oraz Adiuvo Investments S.A. Umowę, zgodnie z którą spłata kredytu została zabezpieczona zastawem ustanowionym na 40.000 obligacjach imiennych wyemitowanych przez Adiuvo Investments S.A. (o łącznej wartości nominalnej w wysokości 4.000.000,00 PLN) oraz na mieniu ruchomym Emitenta o wartości 30.000.000 EUR (równowartość 133.509.000 PLN). Dodatkowym zabezpieczeniem spłaty, oprócz zabezpieczeń ustanowionych podstawową umową kredytową, miał być zastaw na akcjach Airway Medix odpowiadających 20% kapitału zakładowego Emitenta, które to akcje znajdowały się w posiadaniu Adiuvo Investments S.A. Wraz ze spłatą zadłużenia Bank przewidział proporcjonalne zwalnianie z zastawu części akcji, przy czym do momentu spłaty całości zadłużenia zastaw na rzecz Banku dotyczył miał akcji odpowiadających za co najmniej 10% kapitału zakładowego Emitenta. Ostatecznie zastaw na akcjach Airway Medix posiadanych przez Adiuvo Investments nie został ustanowiony, a od dnia 30 kwietnia 2024 r. Adiuvo Investments nie posiada akcji Spółki AirwayMedix. Ponadto Emitent, Adiuvo oraz Bank zawarły również porozumienie o podporządkowaniu zadłużenia dające pierwszeństwo spłaty zadłużenia posiadanego przez Emitenta względem Banku.

W związku z podpisaną umową z podmiotem powiązany Emitent rozpoznaje zobowiązanie warunkowe w postaci potencjalnego zwrotu depozytu o wartości na dzień bilansowy 365 tys. zł.

Nota 26 Informacje o podmiotach powiązanych

26.1 Transakcje z podmiotami powiązanymi

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

01.01.2026-31.03.2026

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

01.01.2025-31.03.2025

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

01.01.2026-31.03.2026

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

01.01.2025-31.03.2025

Zakupy od podmiotów powiązanych	zakup usług i towarów	zakup aktywów trwałych	koszty odsetkowe
- jednostki dominującej	-	-	0
- pozostałych podmiotów powiązanych	-	-	-
Razem zakupy od podmiotów powiązanych	-	-	0

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

	31.03.2026	31.12.2025
Należności od podmiotów powiązanych		
- od jednostki dominującej	57	15
należności handlowe	57	15
- od jednostek zależnych	0	0
- od kluczowego personelu kierowniczego	0	0
- od podmiotów pod znaczącym wpływem	0	0
- od pozostałych podmiotów powiązanych	61	6
należności handlowe	0	0
należności pozostałe	61	6
Razem należności od podmiotów powiązanych	118	21
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych		
- wobec jednostki dominującej	1 451	1 536
otrzymane pożyczki	1 451	1 516
zobowiązania pozostałe	0	20
- od jednostek zależnych	0	0
- od kluczowego personelu kierowniczego	2 663	2 625
z tytułu wynagrodzeń	2 616	2 625
inne	47	
- od podmiotów pod znaczącym wpływem	0	0
- od pozostałych podmiotów powiązanych	0	20
otrzymane pożyczki	0	0
zobowiązania pozostałe	0	20
Razem zobowiązania do podmiotów powiązanych	4 114	4 181

26.2 Kluczowy personel kierowniczy

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

W okresie objętym niniejszym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym świadczenia pracownicze na rzecz Zarządu wyniosły 34,8 tys. PLN (01.01-31.03.2025: 34,8 tys. PLN), w tym dla Marka Orłowskiego 15 tys. PLN (01.01-31.03.2025: 15,1 tys. PLN), oraz dla Anny Aranowskiej-Bablok 19,7 tys. PLN (01.01-31.03.2025: 19,7 tys. PLN). Wynagrodzenie należne członkom Zarządu za 2026 rok zostało wypłacone.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym świadczenia na rzecz Rady Nadzorczej wyniosły 45 tys. PLN (01.01-31.03.2025: 45 tys. PLN). Wynagrodzenie należne członkom Rady Nadzorczej za 2026 rok zostało wypłacone.

26.3 Warunki transakcji z podmiotami powiązаныmi

Transakcje z podmiotami powiązаныmi są zawierane na warunkach rynkowych.

Nota 27 Kategorie instrumentów finansowych

Klasy instrumentów finansowych wg stanu na dzień 31.03.2026	Kategorie instrumentów finansowych		Ogółem
	Aktywa finansowe wg zamortyzowanego kosztu	Zobowiązania finansowe wg zamortyzowanego kosztu	
Należności z tytułu dostaw i usług i inne finansowe	4 867	-	4 867
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 247	-	1 247
Kredyty i pożyczki zaciągnięte	-	23 441	23 441
Zobowiązania z tytułu obligacji	-	5 626	5 626
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne finansowe	-	16 608	16 608
Zobowiązania leasingowe		120	120
Razem	6 114	45 795	51 909

Klasy instrumentów finansowych wg stanu na dzień 31.12.2025	Kategorie instrumentów finansowych		Ogółem
	Aktywa finansowe wg zamortyzowanego kosztu	Zobowiązania finansowe wg zamortyzowanego kosztu	
Należności z tytułu dostaw i usług i inne finansowe	455	-	455
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	95	-	95
Kredyty i pożyczki zaciągnięte	-	16 517	16 517
Zobowiązania z tytułu obligacji	-	5 298	5 298
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne finansowe	-	7 633	7 633
Zobowiązania leasingowe		100	100
Razem	550	29 548	30 098

Grupa przeprowadziła test Kapitału i Odsetek dla posiadanych instrumentów finansowych. W wyniku przeprowadzonego testu wszystkie posiadane instrumenty finansowe ujęto w bilansie Grupy metodą zamortyzowanego kosztu poza udziałami/akcjami w spółkach nad którymi Emitent utracił kontrolę, które są wyceniane według wartości godziwej.

Zdaniem Zarządu na dzień 31 marca 2026 roku oraz 31 grudnia 2025 roku wartość godziwa instrumentów finansowych była zbliżona do ich wartości bilansowej. W okresie objętym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły zmiany okoliczności biznesowych lub ekonomicznych mających wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych Grupy.

Hierarchia wartości godziwej

W okresie sprawozdawczym i na dzień bilansowy nie występowały instrumenty finansowe, których podstawą wyceny jest wycena w wartości godziwej, poza udziałami/akcjami w spółkach, nad którymi Emitent utracił kontrolę, i których wartość bilansowa jest równa 0.

Nota 28 Wiekowanie zobowiązań

Stan na dzień 31.03.2026		Zobowiązania terminowe i wiekowanie przeterminowanych w okresie					
Struktura wiekowa zobowiązań finansowych	Suma zobowiązań	w terminie	do 30 dni	od 31 do 60 dni	od 61 do 90 dni	od 91 do 365 dni	powyżej roku
Zobowiązania z tytułu dostaw i usługi oraz inne	16 608	2 589	434	4 258	159	2 935	6 234
Oprocentowane kredyty i pożyczki	18 333	1 198	0	0	0	15 987	1 148
Obligacje	5 626	0	0	5 626	0	0	0
Razem	40 567	3 787	434	9 884	159	18 922	7 382

Stan na dzień 31.03.2026		Wiekowanie zobowiązań terminowych w okresie				
Struktura wiekowa zobowiązań finansowych	Suma zobowiązań	do 30 dni	od 31 do 60 dni	od 61 do 90 dni	od 91 do 365 dni	powyżej roku
Zobowiązania z tytułu dostaw i usługi oraz inne	2 588	2 481	96	4	0	7
Oprocentowane kredyty i pożyczki	1 198	281	0	0	0	917
Obligacje	0	0	0	0	0	0
Razem	3 786	2 762	96	4	0	924

Stan na dzień 31.12.2025		Zobowiązania terminowe i wiekowanie przeterminowanych w okresie					
Struktura wiekowa zobowiązań finansowych	Suma zobowiązań	w terminie	do 30 dni	od 31 do 60 dni	od 61 do 90 dni	od 91 do 365 dni	powyżej roku
Zobowiązania z tytułu dostaw i usługi oraz inne	12 089	1 351	66	108	139	5 345	5 081
Oprocentowane kredyty i pożyczki	21 619	4 915	0	0	0	16 606	98
Obligacje	5 561	5 561	0	0	0	0	0
Razem	39 269	11 827	66	108	139	21 951	5 179

Stan na dzień 31.12.2025		Wiekowanie zobowiązań terminowych w okresie				
Struktura wiekowa zobowiązań finansowych	Suma zobowiązań	do 30 dni	od 31 do 60 dni	od 61 do 90 dni	od 91 do 365 dni	powyżej roku
Zobowiązania z tytułu dostaw i usługi oraz inne	1 351	1 250	91	1	2	7
Oprocentowane kredyty i pożyczki	4 915	4 020	0	0	0	895
Obligacje	5 561	5 561	0	0	0	0
Razem	11 827	10 831	91	1	2	902

W związku z otwartym w dn. 2 grudnia 2024 r. przyspieszonym postępowaniem układowym Emitenta, w przypadku zatwierdzenia propozycji układowych poddanych do głosowania przez wierzycieli, spłata zobowiązań narosłych do dnia 2 grudnia 2024 r. nastąpi na warunkach prawomocnie zatwierdzonego układu.

Nota 29 Zdarzenia po dniu bilansowym

1. 29 kwietnia 2026 r. Spółka powzięła informację o wycofaniu zażalenia na ww. postanowienie Sądu w przedmiocie zatwierdzenia układu Emitenta. Zgodnie z wiedzą Emitenta było to jedyne zażalenie złożone w sprawie o zatwierdzenie układu. W związku z powyższym jeszcze w I półroczu 2026 roku Spółka spodziewa się uprawomocnienia w przedmiocie zatwierdzenia układu,.
2. 21 maja 2026 roku w związku z działaniami zmierzającymi do zakończenia działalności Funduszu w najbliższych miesiącach doszło do zawarcia umów sprzedaży udziałów trzech z czterech spółek portfelowych JPIF (DreamJay Inc. z siedzibą w Stanach Zjednoczonych, Scalethings z o.o. z siedzibą w Warszawie oraz PHase2 Microtechnologies Inc. z siedzibą w Stanach Zjednoczonych). Zgodnie z informacjami przekazywanymi w raportach okresowych, spółki z portfolio Funduszu nie kontynuują od lat działalności operacyjnej, a sprzedaż wszystkich posiadanych przez JPIF aktywów związana jest wyłącznie z zamknięciem działalności Funduszu. Wobec powyższego transakcje sprzedaży udziałów nie mają istotnego wpływu na sytuację finansową majątkową zarówno Funduszu jak i Emitenta. Intencją Emitenta jest poinformowanie w trybie kolejnego raportu bieżącego wyłącznie o ewentualnym wystąpieniu okoliczności uniemożliwiających sprzedaż udziałów pozostałej jednej spółki z portfolio Funduszu.

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

III.1 RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Nota	01.01.2026- 31.03.2026 (niebadane)	01.01.2025- 31.03.2025 (niebadane)
Działalność kontynuowana		
Przychody ze sprzedaży	-	0
Koszty działalności operacyjnej	-166	-167
Amortyzacja	-6	-6
Zużycie materiałów i energii	0	0
Usługi obce	-68	-68
Podatki i opłaty	0	0
Wynagrodzenia	-79	-79
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	-13	-14
Pozostałe koszty rodzajowe	0	0
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-	0
Zysk (strata) ze sprzedaży	-166	-167
Pozostałe przychody operacyjne	-	13
Utrata wartości należności	6	-1
Pozostałe koszty operacyjne	0	0
Przychody finansowe	1 246	2 221
Koszty finansowe	-1 722	-2 167
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-636	-101
Podatek dochodowy	-	0
Zysk (strata) netto	-636	-101
Zysk (strata) netto przypisany:		
Akcjonariuszom jednostki dominującej	-636	-101
Zysk (strata) na akcję (wyrażony w złotych / euro na jedną akcję)		
- podstawowy	-0,05	-0,01
- rozwodniony	-0,05	-0,01

III.2 SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH

Nota	01.01.2026- 31.03.2026 (niebadane)	01.01.2025- 31.03.2025 (niebadane)
Zysk (strata) netto	-636	-101
Inne całkowite dochody, które zostaną przeklasyfikowane do wyniku		
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		
- inne całkowite dochody ujęte w bieżącym okresie	-	-
- kwoty przeniesione do wyniku finansowego	-	-
Podatek dochodowy dotyczący innych dochodów całkowitych	-	-
Inne dochody całkowite netto	-	-
Całkowite dochody ogółem	-636	-101

III.3 SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	31.03.2026	31.12.2025
	(niebadane)	(badane)
AKTYWA		
Aktywa trwałe	51	5
Rzeczowe aktywa trwałe	-	-
Wartości niematerialne	-	-
Prawo do użytkowania aktywów	51	5
Inwestycje w jednostki zależne	-	-
Pożyczki udzielone	-	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-
Aktywa obrotowe	380	295
Zapasy	0	0
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	317	278
Pożyczki udzielone	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	63	17
AKTYWA OGÓŁEM	431	300

	31.03.2026	31.12.2025
	(niebadane)	(badane)
Kapitał własny ogółem	-32 044	-31 408
Kapitał akcyjny	1 317	1 317
Należne wpłaty na kapitał akcyjny	0	0
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	154 455	154 455
Kapitał z połączenia	8 670	8 670
Kapitał z wyceny opcji pracowniczych	695	695
Kapitał rezerwowy	3 548	3 548
Zyski zatrzymane	-200 729	-200 093
Zobowiązania długoterminowe	1 308	1 260
Oprocentowane pożyczki i kredyty	917	895
Zobowiązania leasingowe	26	-
Rezerwy długoterminowe	365	365
Zobowiązania krótkoterminowe	31 167	30 448
Obligacje krótkoterminowe	5 626	5 561
Pożyczki otrzymane krótkoterminowe	15	15
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	987	648
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	4 102	3 851
Zobowiązania leasingowe	68	50

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień i za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2026 r. (dane w tys. zł, jeżeli nie zaznaczono inaczej). Dodatkowe informacje i objaśnienia do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część.

Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	8	8
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	4	4
	497	497
Rezerwy	879	833
PASYWA OGÓŁEM	431	300

III.4 SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Za okres (niebadane)	Kapitał własny							Razem
	Kapitał akcyjny	Należne wpłaty na kapitał akcyjny	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał z wyceny opcji pracowniczych	Kapitał rezerwowy	Kapitał z połączenia pod wspólną kontrolą	Zyski zatrzymane	
Stan na 01.01.2026	1 317	0	154 455	695	3 548	8 670	-200 093	-31 408
Zysk (strata) netto	-	-	-	-	-	-	-636	-636
Inne dochody całkowite	-	-	-	-	-	-	-	-
Całkowite dochody ogółem	-	-	-	-	-	-	-636	-636
Inne zmiany								0
Stan na 31.03.2026	1 317	0	154 455	695	3 548	8 670	-200 729	-32 044

Za okres 01.01.2025-31.03.2025 (niebadane)	Kapitał własny							Razem
	Kapitał akcyjny	Należne wpłaty na kapitał akcyjny	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał z wyceny opcji pracowniczych	Kapitał rezerwowy	Kapitał z połączenia pod wspólną kontrolą	Zyski zatrzymane	
Stan na 01.01.2025	1 317	0	154 455	695	3 548	8 670	-198 416	-29 731
Zysk (strata) netto	-	-	-	-	-	-	-101	-101
Inne dochody całkowite	-	-	-	-	-	-	-	-
Całkowite dochody ogółem	-	-	-	-	-	-	-101	-101
Inne zmiany							0	0
Stan na 31.03.2025	1 317	0	154 455	695	3 548	8 670	-198 517	-29 832

III.5 SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	01.01.2026- 31.03.2026 (niebadane)	01.01.2025- 31.03.2025 (niebadane)
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) brutto	-636	-101
Korekty zysku brutto:		
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-1 261	-1 706
(Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych ujęte w wyniku	228	-300
(Zyski) / straty z inwestycji ujęte w wyniku	0	0
Utworzenie odpisów aktualizujących pożyczki	1 458	1 913
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	0	-21
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	-38	-53
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań	296	64
Zapłacony podatek dochodowy	-	0
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	53	-198
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	0	0
Wpływy z tytułu otrzymanych kredytów i pożyczek	-	142
Leasing	-7	-7
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-7	135
Przepływy pieniężne netto razem	46	-63
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	17	86
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym	46	-61
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	1

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień i za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2026 r. (dane w tys. zł, jeżeli nie zaznaczono inaczej). Dodatkowe informacje i objaśnienia do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część.

- przepływy pieniężne netto	46	-62
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	63	25

III.6 INFORMACJA DODATKOWA DO JEDNOSTKOWEGO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

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

W niniejszym śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym, dokonane przez Zarząd istotne osądy w zakresie stosowanych przez Spółkę zasad rachunkowości i główne źródła szacowania niepewności były takie same jak zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym za 2025 rok.

Nota 2 Korekty błędów oraz zmiana zasad rachunkowości

W okresie objętym niniejszym śródrocznym skróconym sprawozdaniem finansowym Spółka dokonała zastosowania nowych lub zmienionych standardów oraz interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2026 r.

Nota 3 Przychody i koszty

3.1 Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne	01.01.2026- 31.03.2026	01.01.2025- 31.03.2025
Odwrocenie odpisu na zwrot dotacji	-	-
Refaktury	-	
Inne	-	13
Razem	-	13

Pozostałe koszty operacyjne	01.01.2026- 31.03.2026	01.01.2025- 31.03.2025
Spisanie sald	0	0
Odpisy aktualizujące należności	0	0
Inne	0	0
Utrata wartości należności	6	-1
Razem	6	-1

3.2 Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe	01.01.2026- 31.03.2026	01.01.2025- 31.03.2025
----------------------------	-----------------------------------	-----------------------------------

Przychody odsetkowe z tytułu:	1 459	1 913
Kredytów i pożyczek	1 459	1 913
Odwrocenie odpisów aktualizujących akcje	-	9
Różnice kursowe	- 213	299
Razem	1 246	2 221

Koszty finansowe	01.01.2026- 31.03.2026	01.01.2025- 31.03.2025
Koszty odsetkowe z tytułu:	-262	-254
Kredytów i pożyczek	0	0
Obligacji	-65	-65
Pozostałe odsetki	-198	-189
Aktualizacja wartości aktywów finansowych	-1 459	-1 913
Wynik ze zbycia inwestycji	0	0
Różnice kursowe	-	0
Inne	-	-2 167
Razem	-1 722	-2 167

Nota 4 Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe	31.03.2026	31.12.2025
Urządzenia techniczne	-	-
Pozostałe środki trwałe	-	-
Środki trwałe w budowie	-	-
Razem	-	-

W okresie trzech miesięcy 2026 roku Spółka nie nabyła rzeczowych aktywów trwałych (2025: 0 tys. PLN).

Nota 5 Odpisy aktualizujące wartość aktywów

W bieżącym okresie sprawozdawczym Spółka utworzyła odpisy aktualizujące wartość należności w kwocie 97 tys. zł.

Odpisy aktualizujące wartość należności w okresie	01.01.2026- 31.03.2026	01.01.2025- 31.03.2025
Stan na początek okresu	13 288	12 349
Utworzony odpis w pozostałych kosztach operacyjnych	97	-483

Odwrócony odpis w pozostałych kosztach operacyjnych	-6	1 559
Wykorzystanie odpisu		-14
Stan na koniec okresu	13 379	13 411

	01.01.2026- 31.03.2026	01.01.2025- 31.03.2025
Odpisy aktualizujące wartość pożyczek w okresie		
Stan na początek okresu	88 104	128 315
Utworzony odpis w kosztach finansowych	1 459	3 053
Odwrócony odpis w przychodach finansowych	-	-
Wykorzystanie odpisu		0
Stan na koniec okresu	89 563	131 368

	01.01.2026- 31.03.2026	01.01.2025- 31.03.2025
Odpisy aktualizujące wartość udziałów w okresie		
Stan na początek okresu	1 385	9 186
Utworzony odpis w kosztach finansowych	0	0
Rozwiązanie odpisu	0	-2 859
Wykorzystanie odpisu	0	-4 812
Stan na koniec okresu	1 385	1 515

Nota 6 Rezerwy i świadczenia pracownicze

Zmianę stanu rezerw w bieżącym okresie sprawozdawczym prezentuje poniższa tabela:

Zmiana stanu rezerw w okresie	01.01.2026- 31.03.2026	01.01.2025- 31.03.2025
Stan na początek okresu	1 198	524
Utworzenie rezerw w koszty	46	5
Utworzenie rezerw przychodowych	-	0
Korekta rezerw	-	0
Wykorzystanie rezerw		0
Stan rezerw na koniec okresu, w tym:	1 244	529
Rezerwy długoterminowe	365	0
Rezerwy krótkoterminowe	879	529

Strukturę świadczeń pracowniczych na dzień bilansowy przedstawia poniższa tabela:

Świadczenia pracownicze	31.03.2026	31.12.2025
Zobowiązania tytułu odpraw emerytalnych	-	-
Zobowiązania z tytułu niewykorzystanych urlopów	66	66
Wynagrodzenia dla członków Rady Nadzorczej	642	642
Wynagrodzenia zarządu wraz z narzutami	2 616	2 616
Inne zobowiązania wobec pracowników	1 173	1 173
Razem zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych, w tym:	4 497	4 497
Zobowiązania długoterminowe	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	4 497	4 497

Nota 7 Zobowiązania i należności warunkowe

Zobowiązania i należności warunkowe dotyczące Jednostki dominującej zostały opisane w notce 24 niniejszego skróconego sprawozdania finansowego.

Ponadto Emitent identyfikuje zobowiązanie warunkowe w związku z umową przystąpienia zawartą pomiędzy Emitentem a spółką Adiuvo Management. W ramach tej umowy Adiuvo Management solidarnie przystąpiło do zobowiązań Emitenta z tyt. wynagrodzeń należnych Radzie Nadzorczej w kwocie 642 tys. zł brutto oraz Zarządowi Emitenta za okres w kwocie 2.650 tys. zł brutto.

Nota 8 Informacje o podmiotach powiązanych

8.1 Transakcje z podmiotami powiązanymi

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

01.01.2026-31.03.2026

Przychody ze sprzedaży podmiotom powiązanym

	przychody ze sprzedaży	przychody z tytułu refaktur	przychody odsetkowe
- jednostce dominującej	-	-	-
- jednostkom zależnym	0	-	689
- pozostałym podmiotom powiązanym	0	-	-
- kluczowemu personelowi kierowniczemu	-	-	0
Razem przychody ze sprzedaży podmiotom powiązanym	-	-	689

01.01.2025-31.03.2025

Przychody ze sprzedaży podmiotom powiązanym

	przychody ze sprzedaży	przychody z tytułu refaktur	przychody odsetkowe
- jednostce dominującej	-	-	-
- jednostkom zależnym	-	-	862
- pozostałym podmiotom powiązanym	0	-	0
- kluczowemu personelowi kierowniczemu	-	-	0
Razem przychody ze sprzedaży podmiotom powiązanym	-	-	862

01.01.2026-31.03.2026

Zakupy od podmiotów powiązanych

	zakup usług i towarów	zakup aktywów trwałych	koszty odsetkowe
- jednostki dominującej	-	-	0
- pozostałych podmiotów powiązanych	-	-	0
Razem zakupy od podmiotów powiązanych	-	-	0

01.01.2025-31.03.2025

Zakupy od podmiotów powiązanych

	zakup usług i towarów	zakup aktywów trwałych	koszty odsetkowe
- jednostki dominującej	-	-	0
- pozostałych podmiotów powiązanych	-	-	0
Razem zakupy od podmiotów powiązanych	-	-	0

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

Należności od podmiotów powiązanych	31.03.2026	31.12.2025
- od jednostki dominującej	0	0
obligacje	0	0
należności handlowe i pozostałe	0	0
- od jednostek zależnych	317	278
udzielone pożyczki	-	-
należności handlowe	317	278
- od kluczowego personelu kierowniczego	-	0
- od podmiotów pod znaczącym wpływem	-	-
- od pozostałych podmiotów powiązanych	-	-
należności handlowe	-	-
Razem należności od podmiotów powiązanych	317	278

Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	31.03.2026	31.12.2025
- wobec jednostki dominującej	1 451	1 424
otrzymane pożyczki	1 451	1 424
zobowiązania handlowe	-	-
zobowiązania pozostałe	-	-
- od jednostek zależnych	0	0
- od kluczowego personelu kierowniczego	2 616	2 616
z tytułu wynagrodzeń	2 616	2 616
inne	0	-
- od podmiotów pod znaczącym wpływem	-	-
- od pozostałych podmiotów powiązanych	-	-
zobowiązania handlowe	-	-
Razem zobowiązania do podmiotów powiązanych	4 067	4 040

8.2 Kluczowy personel kierowniczy

W okresie objętym niniejszym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym świadczenia pracownicze na rzecz Zarządu wyniosły 34,8 tys. PLN (01.01-31.03.2025: 34,8 tys. PLN), w tym dla Marka Orłowskiego 15 tys. PLN (01.01-31.03.2025: 15,1 tys. PLN), oraz dla Anny Aranowskiej-Babłok 19,7 tys. PLN (01.01-31.03.2025: 19,7 tys. PLN). Wynagrodzenie należne członkom Zarządu za 2026 rok zostało wypłacone.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym świadczenia na rzecz Rady Nadzorczej wyniosły 45 tys. PLN (01.01-31.03.2025: 45 tys. PLN). Wynagrodzenie należne członkom Rady Nadzorczej za 2026 rok zostało wypłacone.

Szczegółowe informacje dotyczące programu płatności w formie akcji zostały zaprezentowane w nocie 17 skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

8.3 Warunki transakcji z podmiotami powiązаныmi

Transakcje z podmiotami powiązаныmi są zawierane na warunkach rynkowych.

Nota 9 Wartość godziwa instrumentów finansowych

Wartość godziwa instrumentów finansowych

Klasy instrumentów finansowych wg stanu na dzień 31.03.2026	Kategorie instrumentów finansowych		
	Aktywa finansowe wg zamortyzowanego kosztu	Zobowiązania finansowe wg zamortyzowanego kosztu	Ogółem
Należności z tytułu dostaw i usług i inne finansowe	61	-	61
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	63	-	63
Obligacje wyemitowane (krótkoterminowe)		5 626	5 626
Kredyty i pożyczki zaciągnięte	-	15 987	15 987
Zobowiązania leasingowe	-	68	68
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne finansowe	-	4 102	4 102
Razem	124	25 783	25 907

Klasy instrumentów finansowych wg stanu na dzień 31.12.2025	Kategorie instrumentów finansowych		
	Aktywa finansowe wg zamortyzowanego kosztu	Zobowiązania finansowe wg zamortyzowanego kosztu	Ogółem
Należności z tytułu dostaw i usług i inne finansowe	0	-	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	86	-	86
Pożyczki udzielone (długoterminowe)	86	-	86
Obligacje wyemitowane (krótkoterminowe)	0	5 298	5 298
Kredyty i pożyczki zaciągnięte	-	15 648	15 648
Zobowiązania leasingowe	-	50	50
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne finansowe	-	849	849
Razem	172	21 845	22 017

Zdaniem Zarządu na dzień 31 marca 2026 oraz 31 grudnia 2025 wartość godziwa instrumentów finansowych była zbliżona do ich wartości bilansowej.

Spółka nie ujawnia wartości godziwej dla udziałów i akcji w jednostkach zależnych, które zgodnie z polityką rachunkowości Spółki wyceniane są według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. W okresie objętym

Śródrocznym skróconym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły zmiany okoliczności biznesowych lub ekonomicznych mających wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych Spółki.

Hierarchia wartości godziwej

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

Nota 10 Inwestycje w jednostkach zależnych

Nie wystąpiły.

IV. Pozostałe informacje nt. działalności oraz sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej Adiuvo Investments za okres trzech miesięcy 2026 roku

IV.1 OPIS SYTUACJI FINANSOWEJ

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

Od początku powstania Adiuvo Investments skupia swoje aktywności na pracach badawczo-rozwojowych i komercjalizacji innowacyjnych technologii.

W okresie trzech miesięcy 2026 r. odnotowano 46 tys. PLN przychodów ze sprzedaży osiągniętych przez Grupę. Sprzedaż ta została wygenerowana przez spółkę Adiuvo Management w kwocie 44 tys. zł oraz Adiuvo Investments w kwocie 2 tys. zł.

Poziom kosztów operacyjnych w okresie trzech miesięcy 2026 r. zwiększył się o 48 tys. PLN w stosunku do okresu trzech miesięcy 2025 r. Wzrost ten wynikał głównie ze zwiększenia poziomu kosztów amortyzacji.

IV.1.2 Informacje dotyczące segmentów działalności

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

Aktualnie Grupa identyfikuje 3 segmenty działalności:

Platforma nutraceutyczna

Spółka Algaelabs nie kontynuuje działalności operacyjnej od 2020 roku, a Emitent nie kontynuuje działań związanych z platformą nutraceutyczną.

Platforma urządzeń medycznych

Na dzień bilansowy do platformy urządzeń medycznych należy Adiuvo Management i Smartmedics.

Adiuvo Management jest komandytariuszem (*limited partner*) w spółce Joint Polish Investment Fund C.V.

Do segmentu **Pozostałe** zakwalifikowana została spółka Adiuvo Investments w restrukturyzacji.

IV.1.3 Prognozy wyników finansowych

Spółka nie podawała do publicznej wiadomości w jakikolwiek sposób prognoz wyników ani wyników szacunkowych za rok 2026 r.

IV.1.4 Informacje o stosowanych zasadach rachunkowości

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

IV.2 INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ

Szczegółowe informacje nt. opisu Jednostki Dominującej, składu Grupy Kapitałowej oraz zmian w obrębie Grupy Kapitałowej jakie miały miejsce w okresie sprawozdawczym zostały zaprezentowane w notach 1-2 do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego Adiuvo Investments S.A. w restrukturyzacji.

IV.3 OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

IV.3.1 Wykaz istotnych zdarzeń

Grupa Kapitałowa Adiuvo Investments

W minionym okresie Grupa podejmowała aktywności zmierzające do komercjalizacji posiadanych technologii w Grupie, w szczególności wybranych Spółek celowych z portfolio Funduszu JPIF.

2 grudnia 2024 r. Sąd restrukturyzacyjny otworzył przyspieszone postępowanie układowe Adiuvo oraz wyznaczył nadzorcę sądowego, którego funkcję pełni: ZSF Restrukturyzacje sp. z o.o.

Postanowieniem z dnia 11 lipca 2025 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XVIII Wydział Gospodarczy (Sąd restrukturyzacyjny) określił sposób głosowania nad układem oraz zobowiązał nadzorcę sądowego do przedłożenia sprawozdania z głosowania w terminie 3 miesięcy od daty obwieszczenia w/w postanowienia Sędziego-komisarza. Obwieszczenie w Krajowym Rejestrze Zadłużonych ukazało się w dniu 11 lipca 2025 r. W dniu 10 października 2025 r. nadzorca sądowy przedłożył Sędziemu - komisarzowi sprawozdanie z przebiegu głosowania nad układem, w którym to sprawozdaniu nadzorca wskazał, iż układ został przyjęty przez wierzycieli głosujących nad układem.

Nadto Adiuvo wskazuje, iż postanowieniem z dnia 11 lipca 2025 r. Sędzia-komisarz uchylił zajęcie dokonane w toku postępowania egzekucyjnego, którego przedmiotem było 2000 udziałów przysługujących Emitentowi w spółce Adiuvo Management sp. z o.o.

Jednocześnie w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 26/2026 Spółka podtrzymuje, że w jej ocenie przedstawione w planie restrukturyzacyjnym środki restrukturyzacyjne, w tym finansowanie bieżącej działalności i spłaty wierzycieli w ramach układu przez partnera branżowego, komercjalizacja technologii rozwijanych przez spółki zależne, pozwolą na zaspokojenie wierzytelności na warunkach określonych w prawomocnie zatwierdzonym układzie.

15 stycznia 2025 r. fundusz JPIF z siedzibą w Holandii podpisał z europejską firmą działającą w branży urządzeń medycznych (Nabywca) list intencyjny dotyczący możliwego nabycia akcji Fixnip Ltd. (Fixnip) z siedzibą w Izraelu. Zgodnie z podpisanym dokumentem Nabywca był skłonny nabyć akcje Fixnip od JPIF, przy czym list nie miał charakteru wyczerpującego i co do zasady nie był prawnie wiążący dla stron. Strony postanowiły, że realizacja sprzedaży akcji Fixnip i inne warunki z nią związane zostaną uzgodnione przez strony w trakcie negocjacji. Intencją stron było sfinalizowanie proponowanej transakcji tak szybko jak to możliwe, nie później jednak niż do dnia 30 czerwca 2025 r. Wobec braku osiągnięcia przez strony uzgodnień w zakresie potencjalnej transakcji nabycia akcji Fixnip od JPIF, w dniu 30 września 2025 r. Spółka zdecydowała o zawieszeniu rozmów z potencjalnym Nabywcą. Jednocześnie aktualne pozostają intencje sprzedaży akcji Fixnip.

31 stycznia 2025 r. JPIF zawarł ze spółką zależną Emitenta tj. Adiuvo Management Sp. z o.o. („Adiuvo Management”) umowę sprzedaży udziałów Smartmedics sp. z o.o. („Smartmedics”). W następstwie transakcji, wszystkie aktywności związane z rozwojem sprzedaży, ekspansją terytorialną i pozyskaniem partnerów strategicznych oraz potencjalnych inwestorów są kontynuowane bez zmian w nowej strukturze właścicielskiej. Zgodnie z umową Adiuvo Management nabyło od Funduszu 60% udziałów Smartmedics za cenę ok. 2,5 mln zł przy czym rozliczenie ceny sprzedaży zostało dokonane w sposób bezgotówkowy poprzez potrącenie wierzytelności Adiuvo Management o wypłatę udziału w przychodach z realizacji wspólnego przedsięwzięcia o nazwie BRldge VC, którego uczestnikami są Adiuvo Management oraz JPIF w związku z planowanym zakończeniem działalności JPIF.

4 lutego 2026 roku JPIF zawarł ze spółką zależną Emitenta tj. Adiuvo Management Sp. z o.o. („Adiuvo Management”) umowę sprzedaży wszystkich posiadanych udziałów Fixnip Ltd. z siedzibą w Izraelu (Fixnip). Stanowią one 32,24% w kapitale zakładowym Fixnip. Zgodnie z umową cena nabycia udziałów wynosi 0,85 mln euro, przy czym strony zgodnie postanowiły, że rozliczenie ceny sprzedaży nastąpi w sposób bezgotówkowy poprzez odpowiednie zmniejszenie Kupującemu wypłaty przychodów z tytułu uczestnictwa Funduszu w realizacji wspólnego przedsięwzięcia BRldge VC. (rb nr 4/2026)

Uczestnicy BRldge VC zawarli z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju („NCBR”) porozumienia dodatkowe dot. Fixnip i Smartmedics. Zgodnie z porozumieniami jednostka zależna Adiuvo Management Sp. z o.o. („AMAN”) zobowiązała się do zapłaty na rzecz NCBR kwoty stanowiącej 6% przychodów netto (po opodatkowaniu) faktycznie otrzymanych przez AMAN, jego następcę prawnego lub podmiot trzeci, który wstąpi w prawa i obowiązki AMAN, z tytułu zbycia lub umorzenia udziałów FixNip lub Smartmedics, uczestnictwa w podziale majątku likwidacyjnego oraz dywidendy związanej z udziałami FixNip lub Smartmedics, pomniejszonych o koszty uzyskania tych przychodów (tzw. „Upside Payment”). Upside Payment stanowi prawo NCBR do świadczenia pieniężnego odpowiadającego udziałowi w określonych przychodach, które ma charakter warunkowy,

tzn. jest uzależnione od uzyskania przez AMAN, jego następcę prawnego lub podmiot trzeci, który wstąpi w prawa i obowiązki AMAN, przychodu określonego.

21 maja 2026 roku w związku z działaniami zmierzającymi do zakończenia działalności Funduszu w najbliższych miesiącach doszło do zawarcia umów sprzedaży udziałów trzech z czterech spółek portfelowych JPIF (DreamJay Inc. z siedzibą w Stanach Zjednoczonych, Scaleshings z o.o. z siedzibą w Warszawie oraz PHase2 Microtechnologies Inc. z siedzibą w Stanach Zjednoczonych).

IV.3.2 Sezonowość działalności

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

IV.3.3 Istotne czynniki ryzyka w perspektywie kolejnego kwartału

Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Grupa prowadzi działalność

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.

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.

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.

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.

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.

Ryzyko związane z wojną w Ukrainie

W dniu 24 lutego 2022 roku rozpoczęła się wojna w Ukrainie. W związku z zaistniałymi okolicznościami Zarząd przeanalizował wpływ wskazanej sytuacji polityczno – gospodarczej na działalność Grupy. Ze względu na fakt, że w Grupie występują transakcje w walutach obcych Zarząd Spółki dostrzega potencjalne ryzyko związane z wahaniami kursów walut. Sytuacja związana z wojną w Ukrainie destabilizuje rynki finansowe i wpływa na dużą dynamikę kursów walut i wszelkie niekorzystne zmiany mogłyby negatywnie wpłynąć na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Grupy Kapitałowej. Ponadto przedłużające się działania zbrojne oraz wprowadzone sankcje mogą rzutować na sytuację ekonomiczną w całej Europie, co może mieć wpływ na możliwości podpisywania nowych kontraktów dystrybucyjnych oraz rozmowy z zakresie sprzedaży posiadanego portfolio produktów

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.

Ryzyko związane z konfliktem na Bliskim Wschodzie

13 kwietnia 2024 r. Iran przeprowadził ostrzał terytorium Izraela przy użyciu środków napadu powietrznego różnego typu. Atak Iranu na Izrael stwarza większe ryzyko eskalacji na Bliskim Wschodzie niż kiedykolwiek wcześniej i może zagrozić globalnemu bezpieczeństwu. 28 lutego 2026 roku siły izraelsko-amerykańskie rozpoczęły bombardowanie celów w Iranie co spotkało się z działaniami odwetowymi, a w rezultacie skutkowało napiętą sytuacją w całym rejonie Bliskiego Wschodu. Z punktu widzenia Emitenta, konflikt na terenie Izraela może utrudnić kontakty z izraelskimi partnerami, w tym m.in. z przedstawicielami Discount Bank.

Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy

Ryzyko niepowodzenia strategii Grupy

Podstawowym celem strategicznym Grupy jest budowanie trwałego wzrostu wartości dla akcjonariuszy. Cel ten bezpośrednio zależy od powodzenia prac badawczo-rozwojowych nad wyrobami medycznymi opracowywanymi przez Grupę, dostępności środków koniecznych do finansowania tych działań, rejestracji, ewaluacji klinicznej, dopuszczenia do obrotu i komercjalizacji opracowanych produktów i w konsekwencji wzrostu wyników finansowych i perspektyw rozwoju Grupy. Na działalność Grupy ma wpływ wiele nieprzewidywalnych i niezależnych od niej czynników, takich jak przepisy prawa, intensyfikacja konkurencji, spadek zainteresowania produktami oferowanymi przez Grupę, dynamiczny rozwój technologiczny, trudności w zdobywaniu nowych rynków zagranicznych, lub zbyt mała liczba odpowiednio wykwalifikowanych, strategicznych pracowników, kluczowych z punktu widzenia Grupy. Ich zaistnienie może utrudniać bądź uniemożliwić realizację założonych celów strategicznych. Planowany przez Grupę rozwój oznacza duże obciążenie zasobów operacyjnych, ludzkich i finansowych. Powodzenie strategii rozwoju Grupy będzie w dużej mierze zależne od jej zdolności do zatrudniania i szkolenia nowych pracowników, skutecznego i efektywnego zarządzania badaniami, produkcją i sprzedażą produktów, a także od zarządzania finansowego, efektywnej kontroli jakości, intensyfikacji działań marketingowych oraz wsparcia sprzedażowego, rozwoju infrastruktury laboratoryjnej itd. Nieoczekiwane trudności w zarządzaniu zmianami lub wszelka niezdolność Grupy do zarządzania wzrostem może mieć istotny niekorzystny wpływ na jej strategię.

Ryzyko związane z konkurencją

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

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).

Ponadto Grupa jest narażona na ryzyko zmian kursów walutowych z uwagi na ponoszenie w przeszłości części kosztów działalności, w tym prac rozwojowych i badawczych, w walucie obcej. Dodatkowo Grupa korzysta z kredytu bankowego denominowanego w EUR. Istnieje ryzyko dotyczące istotnego negatywnego wpływu zmian kursów walutowych na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową akcji Jednostki dominującej.

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.

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. W tym obszarze Emitent wskazuje również na możliwy wpływ epidemii COVID -19 na zainteresowanie technologiami rozwijanymi przez Emitenta.

Ryzyko związane z rozwojem nowych projektów

Grupa angażuje się w projekty polegające na rozwoju koncepcji, tworzeniu, patentowaniu oraz komercjalizacji innowacyjnych wyrobów medycznych. Dzięki dobremu zrozumieniu tego rynku oraz doświadczonej kadrze zarządzającej Grupa jest w stanie opracowywać nowe potencjalnie opłacalne projekty oraz w trakcie procesu ich realizacji, podejmować decyzje o ewentualnym niekontynuowaniu prac badawczych w razie ich niepowodzenia na wczesnym etapie rozwoju. Nie można jednak całkowicie wykluczyć, że Grupa nie będzie w stanie rozwijać i rozszerzać portfolio o kolejne projekty o wysokim potencjale komercjalizacyjnym.

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.

Ryzyko związane ze zidentyfikowaniem poważnych lub nieakceptowalnych skutków ubocznych wynikających z przeprowadzanych badań w wybranych spółkach z Grupy

W wyniku występowania niepożądanych działań ubocznych, zaobserwowanych podczas prowadzonych badań, spółka z Grupy może nie otrzymać pozwolenia na wprowadzenie na rynek rozwijanych produktów, co może spowodować brak uzyskania kiedykolwiek przychodów ze sprzedaży takich produktów. Wyniki badań mogą ujawnić nieskuteczność lub niedopuszczalnie wysokie nasilenie i częstotliwość występowania działań niepożądanych. W takim przypadku badania mogą zostać zawieszono lub zakończone. Ponadto, Urząd Rejestracji Produktów Leczniczych, Wyrobów Medycznych i Produktów Biobójczych lub jego zagraniczny odpowiednik może nakazać zaprzestanie dalszego rozwoju lub odmówić zatwierdzenia potencjalnych kandydatów klinicznych na jedno lub wszystkie wskazania produktu do sprzedaży. Wiele produktów, które początkowo wykazują obiecujące wyniki, ostatecznie powodują działania niepożądane, które uniemożliwiają dalsze ich rozwijanie. Działania niepożądane mogą wpłynąć na możliwość ukończenia badań lub spowodować potencjalne roszczenia odszkodowawcze.

Ryzyko wynalezienia i wprowadzenia innych produktów stosowanych w tych samych wskazaniach, co produkty Grupy

Produkty i technologie rozwijane przez Grupę mogą być jednocześnie rozwijane w różnych częściach świata przez podmioty konkurencyjne. W związku z tym istnieje prawdopodobieństwo, że w tym samym czasie lub wcześniej zostaną wprowadzone na rynek produkty konkurencyjne posiadające przewagę w różnym zakresie nad produktami Grupy.

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.

Ryzyko związane z warunkami umów z partnerami współpracującymi, w tym z naukowcami

W celu prowadzenia działalności operacyjnej spółki z Grupy zawierają umowy, w tym o współpracy badawczo-rozwojowej (umowy konsorcjum) i handlowej (umowy dostawy produktów, umowy dystrybucyjne lub transferu technologii) i inne. Należy liczyć się z możliwością niedotrzymania warunków umowy przez drugą stronę. W szczególności istnieje ryzyko niewykonania lub nienależytego wykonania umowy, nieuzasadnionego dążenia do podnoszenia cen, czy też niedotrzymanie standardu zamówionych usług.

Ryzyko związane z możliwością komercjalizacji opracowywanych przez Grupę produktów lub technologii oraz innych innowacji Grupy

Ryzyko utraty zaufania partnerów lub końcowych klientów na skutek pogorszenia się wizerunku Grupy

Grupa prowadząc swoją działalność w szeroko rozumianej branży biomedycznej, zwłaszcza na rynku wyrobów medycznych, uzależniona jest od prawidłowego kształtowania swojego wizerunku. Pogorszenie reputacji Grupy m.in. na skutek niedotrzymania zobowiązań umownych co do potwierdzenia działania (walidacji) technologii w badaniach klinicznych oraz terminowego pozyskania certyfikatów dopuszczających produkty do obrotu na rynku może spowodować utratę zaufania partnerów lub końcowych klientów, zwłaszcza dużych partnerów strategicznych i w rezultacie prowadzić do ich rezygnacji ze współpracy.

Ryzyko związane z finansowaniem działalności

Dotychczasowa działalność Grupy była głównie finansowana przez akcjonariuszy, pozyskany kapitał pożyczkowy oraz częściowo z upływnienia posiadanych aktywów. Dalszy rozwój działalności Grupy musi być nadal finansowany także poprzez źródła zewnętrzne, m.in. produkty bankowe, granty i emisje akcji, a potencjalnie przejściowo także poprzez pożyczki od podmiotu dominującego lub innych podmiotów zewnętrznych. W dniu 15 października br. Spółka ponownie złożyła do sądu wniosek o otwarcie przyspieszonego postępowania układowego. Wobec faktu, że skala potrzeb finansowych Grupy jest znaczna, a perspektywa komercjalizacji i uzyskania przepływów pieniężnych z poszczególnych projektów może być odległa w czasie, istnieje ryzyko, że Grupa nie będzie w stanie pozyskać finansowania na swoją działalność lub sąd odrzuci wniosek o otwarcie przyspieszonego postępowania układowego, co skutkowałoby ograniczeniem lub w skrajnym przypadku zaprzestaniem działalności.

Ryzyko związane z pozycją negocjacyjną umów licencyjnych, dystrybucyjnych i podobnych

Zawierane w przyszłości przez Grupę umowy dostawy produktów, umowy dystrybucyjne, umowy transferu technologii lub podobne z partnerami, w tym zwłaszcza międzynarodowymi koncernami, mogą charakteryzować się brakiem symetrii pomiędzy stronami, a więc mogą zostać skonstruowane w sposób uprzywilejowujący kontrahentów, co może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju lub wyniki Grupy. Wynika to z różnicy w pozycji negocjacyjnej podmiotów przy zawieraniu tych umów. Wartość takiej współpracy dla Grupy jest jednak na tyle istotna, że podjęcie ryzyka biznesowego takiej współpracy jest uzasadnione.

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.

Ryzyko związane z prawami własności intelektualnej

Grupa działa na światowym rynku innowacyjnych produktów z branży biomedycznej, jednym z najbardziej innowacyjnych sektorów gospodarki. Działalność na takim rynku jest nierozzerwalnie związana z niedoskonałościami regulacji prawnych oraz brakiem ustalonej praktyki w stosowaniu prawa. Dotyczy to w szczególności zagadnień z zakresu prawa autorskiego oraz prawa własności przemysłowej, chroniących szereg rozwiązań i utworów, z których korzysta Grupa. Sytuacja taka rodzi dla Grupy ryzyko wydawania przez organy stosujące prawo (w szczególności sądy i organy podatkowe) niekorzystnych rozstrzygnięć.

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.

Ryzyko niespełnienia warunków określonych w umowach dostawy produktów, umowach dystrybucyjnych, umowach transferu technologii lub podobnych

Elementem strategii Grupy jest komercjalizacja prowadzonych projektów poprzez zawieranie strategicznych umów dostawy produktów, umów dystrybucyjnych, umów transferu technologii lub podobnych z dużymi, globalnymi graczami na rynku biomedycznym. Charakterystyka tych umów przewiduje, że płatności dokonywane przez drugą stronę umowy lub ich wysokość może być uzależniona od osiągnięcia przez Grupę założonych celów badawczych, strategicznych lub sprzedażowych. Istnieje więc ryzyko, iż cele te nie zostaną spełnione, a tym samym opłaty, jakie otrzyma Grupa będą niższe od przewidywanych lub też równe zero.

Ryzyko nielegalnego kopiowania technologii Grupy

Grupa w sposób aktywny chroni swoją wartość intelektualną poprzez wnioskowanie o objęcie jej stosowną międzynarodową ochroną patentową. Istnieje ryzyko, iż mimo przyznania Grupie ochrony patentowej, jej wynalazki będą nielegalnie kopiowane.

Ryzyko związane z utratą środków publicznych

Grupa korzysta z programów dotacji na sfinansowanie części kosztów ochrony własności intelektualnej lub kosztów prac badawczo-rozwojowych. Podczas gdy programy te zasadniczo zmniejszają konieczne inwestycje Grupy, nie ma gwarancji, że dotacje zostaną przez cały okres obowiązywania utrzymane przez Grupę. Grupa dotrzymuje starań, aby spełniać wszystkie formalności wynikające z umów dotacyjnych, ale nie może zagwarantować, że któraś z umów nie zostanie rozwiązana przez

instytucję finansującą. Wszelkie ograniczenia dotacji dla Grupy mogą mieć negatywny wpływ na osiągnięte przez nią wyniki finansowe. Równocześnie wszystkie podmioty, które otrzymały dotacje podlegają regularnym kontrolom organizowanym przez instytucję finansującą. W przypadku stwierdzenia nieprawidłowości w wykonywaniu warunków umowy beneficjent może zostać zobligowany do zwrotu otrzymanej kwoty wraz z odsetkami.

Ryzyko związane z czynnikami pozostającymi poza kontrolą Grupy

Grupa jest narażona na ryzyko poniesienia szkody lub niewspółmiernych kosztów spowodowanych przez niewłaściwe lub zawodne procedury wewnętrzne, błędy ludzkie, błędy systemów, w tym informatycznych lub przez zdarzenia zewnętrzne powodujące w szczególności zakłócenia w działalności operacyjnej, spowodowane różnymi czynnikami znajdującymi się poza kontrolą Grupy, np. awarią środków komunikacji, którymi transportowane są produkty Grupy, sprzętu, przedmiotów wyposażenia należących do Grupy, czy oprogramowania, pożarem i innymi katastrofami naturalnymi, a także zdarzeniami o charakterze terrorystycznym oraz próbami działań związanych z oszustwami i kradzieżą zarówno wewnętrznymi, jak i zewnętrznymi. Grupa jest również narażona na oszustwa, jak i inne bezprawne działania lub zaniechania pracowników Grupy lub innych podmiotów, za których działania lub zaniechania Grupa ponosi odpowiedzialność, jak również jej podwykonawców i dostawców. Wykrycie i zapobieganie wszelkiego rodzaju oszustwom lub innego rodzaju nieprawidłowym działaniom ze strony pracowników Grupy oraz podmiotów trzecich współpracujących z Grupą może nie być skuteczne, a zdarzenia takie mogą negatywnie wpłynąć na reputację Grupy oraz spowodować konieczność naprawienia przez Grupę szkody wyrządzonej osobie trzeciej.

Ryzyko związane z awariami lub złamaniem zabezpieczeń systemów informatycznych

Działalność Grupy opiera się w znacznym stopniu na prawidłowym funkcjonowaniu systemów informatycznych, zwłaszcza w zakresie baz danych i ich wszechstronnej analizy. Systemy informatyczne służą także gromadzeniu, przetwarzaniu i administrowaniu bazami marketingowymi. Z tych względów niezwykle istotne jest stałe doskonalenie i bezawaryjna praca narzędzi informatycznych wspomagających komunikację i zarządzanie. Mimo wdrażania systemów zabezpieczeń i wykonywania kopii bezpieczeństwa, systemy IT wykorzystywane w Grupie mogą być podatne na fizyczne i elektroniczne wtargnięcia, wirusy komputerowe oraz inne zagrożenia, co może skutkować tym, że dostęp do informacji zgromadzonych w systemach IT Grupy uzyskają niepowołane osoby trzecie. Ponadto, błędy w oprogramowaniu i podobne problemy mogą wpływać na zdolność Grupy do realizacji procedur, zakłócić działalność Grupy, naruszyć reputację Grupy lub spowodować konieczność poniesienia istotnych kosztów technicznych, prawnych i innych. Ewentualne modernizacje systemów IT lub wdrożenie nowych mogą nie zostać zrealizowane terminowo i mogą nie wystarczać w pełni do zaspokojenia potrzeby wynikającej z prowadzonej działalności. Z kolei awarie systemów informatycznych, jak również infrastruktury informatycznej mogą doprowadzić do ograniczenia lub uniemożliwienia prawidłowego funkcjonowania Grupy.

Ryzyko związane z niewystarczającą ochroną ubezpieczeniową Grupy dotyczącą jej działalności

Umowy ubezpieczenia zawarte w ramach Grupy mogą być niewystarczające do pokrycia szkód poniesionych przez Grupę lub do zaspokojenia roszczeń wobec Grupy. Ponadto, ubezpieczyciel może, w sytuacjach określonych w umowach, odmówić zaspokojenia roszczeń wobec Grupy lub pokrycia szkód poniesionych przez Grupę. Polisy ubezpieczeniowe w ramach Grupy mogą również nie pokrywać wszystkich szkód, jakie mogą zostać przez nią poniesione. Mogą także istnieć ryzyka, które nie podlegają ochronie ubezpieczeniowej, albo ich ubezpieczenie nie jest ekonomicznie uzasadnione lub też proponowane dla nich warunki i limity ubezpieczenia nie będą, w ocenie Grupy, wystarczające dla zminimalizowania ewentualnych wysokich kosztów pokrycia szkód. Tym samym, Grupa może nie uzyskać pełnego odszkodowania na podstawie zawartych umów ubezpieczenia na pokrycie szkód związanych z prowadzoną działalnością, a zakres ochrony ubezpieczeniowej Grupy może być niewystarczający. Dodatkowo, polisy ubezpieczeniowe posiadane w ramach Grupy podlegają ograniczeniom dotyczącym wysokości roszczeń objętych ubezpieczeniem. W związku z tym, odszkodowania wypłacone z tytułu tych polis mogą być niewystarczające na pokrycie wszystkich szkód poniesionych przez Grupę. Jeżeli wystąpi jakakolwiek szkoda niechroniona ubezpieczeniem albo przewyższająca limity ubezpieczenia, Grupa będzie musiała pokryć z własnych środków szkodę, odpowiednio, w całości albo w części powyżej limitu ubezpieczenia. Nie można zapewnić, że w przyszłości nie wystąpią istotne szkody nieobjęte ochroną ubezpieczeniową albo przewyższające limit ubezpieczenia. Oprócz tego, składki opłacane przez Grupę z tytułu jej polis ubezpieczeniowych mogą znacząco wzrosnąć, m.in. w wyniku wystąpienia istotnych szkód podlegających ubezpieczeniu i zmianie w ich następstwie historycznych danych o szkodowości Grupy lub ogólnie w sektorach rynkowych Grupy. Nie można również wykluczyć, że w przyszłości Grupa może nie mieć możliwości pozyskania ochrony ubezpieczeniowej na obecnym poziomie lub na zadowalających warunkach. W wyniku powyższego, Grupa może posiadać niewystarczającą ochronę przed szkodami, jakie może ponieść w trakcie swojej działalności.

Ryzyko związane z zawieraniem umów z podmiotami powiązanymi

Spółki z Grupy przeprowadzają transakcje z podmiotami powiązanymi w rozumieniu przepisów podatkowych. Zawierając i realizując transakcje z podmiotami powiązanymi, spółki Grupy dbają w szczególności o zapewnienie, aby transakcje te były zgodne z obowiązującymi przepisami dotyczącymi cen transferowych oraz o przestrzeganie wszelkich wymogów dokumentacyjnych odnoszących się do takich transakcji. Niemniej jednak, ze względu na szczególny charakter transakcji z podmiotami powiązanymi, złożoność i niejednoznaczność przepisów prawnych regulujących metody badania stosowanych cen, jak też trudności w zidentyfikowaniu porównywalnych transakcji do celów odniesień, nie można zapewnić, że poszczególne spółki Grupy nie zostaną poddane kontrolom lub innym czynnościom sprawdzającym podejmowanym przez organy podatkowe i organy kontroli skarbowej.

Ryzyko związane z możliwością naruszenia prawa ochrony konkurencji i konsumentów

Działalność Grupy musi być prowadzona w sposób zgodny z przepisami dotyczącymi ochrony konkurencji i konsumentów. W związku z powyższym Prezes UOKiK sprawuje kontrolę nad działalnością Grupy pod kątem oceny przestrzegania m.in. przepisów zakazujących stosowania określonych praktyk, które naruszają wspólne interesy konsumentów (takich jak przedstawianie konsumentom niezetelnych informacji, nieuczciwe praktyki rynkowe czy praktyki ograniczające konkurencję). Zgodnie z Ustawą o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, Prezes UOKiK jest uprawniony do wydania decyzji stwierdzającej, że postanowienia umów z konsumentami lub praktyki stosowane przez którąkolwiek z spółek z Grupy naruszają zbiorowe interesy konsumentów oraz, w konsekwencji, może zakazać stosowania niektórych praktyk i nałożyć na taką spółkę z Grupy karę pieniężną (maksymalnie do 10% przychodów uzyskanych w roku poprzedzającym rok, w którym kara została nałożona). Ponadto Prezes UOKiK, organizacje pozarządowe, do których zadań statutowych należy ochrona praw konsumentów lub rzecznicy konsumentów, a także osoby fizyczne mogą wszcząć postępowanie sądowe w celu uznania danego postanowienia wzoru lub umowy za niedozwolone. Jeżeli postanowienie lub wzór umowy zostały uznane za niedozwolone na mocy prawomocnego wyroku Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, postanowienie takie lub wzór umowy zostają wpisane do rejestru klauzul niedozwolonych prowadzonego przez Prezesa UOKiK. Z chwilą wpisania postanowienia lub wzoru umowy do tego rejestru, nie mogą być one stosowane przez żaden podmiot prowadzący działalność w Polsce. W przypadku stwierdzenia przez Prezesa UOKiK, że którakolwiek ze spółek z Grupy stosuje praktyki naruszające interesy konsumentów, w szczególności w przypadku stosowania przez taką spółkę z Grupy niedozwolonych klauzul umownych, klienci takiej spółki z Grupy będący konsumentami mogą dochodzić od tej spółki z Grupy odszkodowania za szkody poniesione w związku z takimi praktykami. Ponadto Prezes UOKiK lub inny organ ochrony konkurencji jest uprawniony do wydania decyzji stwierdzającej, że dany przedsiębiorca jest uczestnikiem porozumienia, którego celem lub skutkiem jest ograniczenie konkurencji. Prezes UOKiK lub inny organ ochrony konkurencji może również zarzucić przedsiębiorcom posiadającym pozycję dominującą na rynku jej nadużywanie. Stwierdzając podejmowanie takich działań, Prezes UOKiK lub inny organ ochrony konkurencji może nakazać zaprzestanie ich stosowania lub usunięcia jej skutków (np. poprzez zastosowanie środków polegających w szczególności na: udzieleniu licencji praw własności intelektualnej), a także nałożyć karę pieniężną w wysokości do 10% wartości przychodów osiągniętych w roku obrotowym poprzedzającym rok nałożenia kary, co może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Grupy.

Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/679 z dnia 27 kwietnia 2016 w sprawie ochrony osób fizycznych w związku z przetwarzaniem danych osobowych i w sprawie swobodnego przepływu takich danych nakłada wysokie kary pieniężne do 10 mln EUR lub 2% całkowitego rocznego światowego dochodu za naruszenie wytycznych dotyczących przetwarzania danych osobowych. W związku z powyższym spółka przeprowadziła audyt ogólny i przystosowała odpowiednio dokumentację, aby zapobiec naruszeniu rozporządzenia.

Ryzyko powiązań osobistych między Emitentem, osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Emitenta a znaczącymi akcjonariuszami Emitenta

Prezes Zarządu Marek Orłowski jest podmiotem dominującym wobec Emitenta w rozumieniu z art. 4 pkt 14 lit. a) Ustawy o Ofercie Publicznej. Marek Orłowski sprawuje kontrolę nad Emitentem za pośrednictwem spółki Orenore sp. z o. o.

Istniejące powiązania kapitałowe oraz osobowe sprawiają, że Marek Orłowski oraz spółka Orenore sp. z o. o. posiadają decydujący wpływ na działalność Emitenta, łącznie z możliwością przegłosowania istotnej uchwały na Walnym Zgromadzeniu.

Ryzyko związane z wpływem chorób zakaźnych na popyt produktów Spółki.

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.

IV.3.4 Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi.

W okresie od 1 stycznia 2026 r. do 31 marca 2026 r. Adiuvo Investments S.A. w restrukturyzacji lub jednostki zależne nie zawierały transakcji z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe.

Informacje o typowych i rutynowych transakcjach z jednostkami powiązаныmi zostały zaprezentowane w nocie 24.3 do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego powyżej.

IV.3.5 Informacje o udzieleniu poręczeń kredytu, pożyczki lub udzieleniu gwarancji

W okresie od 1 stycznia 2026 r. do 31 marca 2026 r. Adiuvo Investments S.A. w restrukturyzacji oraz jednostki od niej zależne nie udzieliły poręczeń kredytu lub pożyczki a także nie udzieliły gwarancji na rzecz jednego podmiotu lub jednostki zależnej od tego podmiotu, których łączna wartość byłaby znacząca jak również łączna wartość wszystkich udzielonych poręczeń i gwarancji na dzień 31 marca 2026 roku nie jest znacząca.

IV.3.6 Opis postępowań sądowych, administracyjnych i innych

Wobec Grupy prowadzone są następujące postępowania:

1. Postępowanie prowadzone przed Sądem Okręgowym w Warszawie, XIV Wydział Pracy i Ubezpieczeń Społecznych w Warszawie, 3 marca 2022 r. Adiuvo Investment S.A. wniósł do Sądu Odwołanie od Decyzji 219/2022-ORZ2-D z dnia 31 stycznia 2022 r. Zakładu Ubezpieczeń Społecznych. Decyzja 219/2022-ORZ2-D stwierdzała, że pani Aranowska-Babłok jako pracownik u płatnika składek Adiuvo Investment S.A. nie podlega obowiązkowo ubezpieczeniu: emerytalnemu, rentowemu, chorobowemu i wypadkowemu. Spółka nie zgadza się z tym stanowiskiem, dlatego złożono odwołanie w tej sprawie. Dnia 31 marca 2026 r. został wydany wyrok oddalający powództwo Zakładu Ubezpieczeń Społecznych w całości.

2 grudnia 2024 r. Sąd restrukturyzacyjny postanowił otworzyć przyspieszone postępowanie układowe Adiuvo oraz wyznaczyć nadzorcę sądowego, którego funkcję pełni: ZFR Warszawa Sp. z o.o. 12 lipca 2025 r. Emitent powziął informację o wydanym w dniu 11 lipca 2025 r. postanowieniu Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie, XVIII Wydział Gospodarczy (Sąd restrukturyzacyjny) o określeniu sposobu głosowania nad układem.

18 lutego 2026 r. Sąd postanowił zatwierdzić układ w przyspieszonym postępowaniu układowym. Zatwierdzone przez Sąd propozycje układowe przyjęte przez wierzycieli zostały przez Emitenta przekazane do publicznej wiadomości ww. raportem bieżącym nr 18/2025. Wyrok nie jest prawomocny.

Smartmedics

1. Postępowanie z powództwa p. Doroty Kokosińskiej. Sprawa toczy się przed Sądem Rejonowym dla m.st. Warszawy, IX Wydział Gospodarczy, pod sygnaturą IX GNc 7842/24. W dniu 25 listopada 2024 r. sąd wydał nakaz zapłaty przeciwko SmartMedics sp. z o.o., zobowiązując spółkę do zapłaty na rzecz Doroty Kokosińskiej kwoty 11.070,00 zł wraz z odsetkami ustawowymi oraz 750,00 zł kosztów procesu. Nakaz został doręczony SmartMedics 21 lutego 2025 r., a sprzeciw wniesiono 7 marca 2025 r. Rozprawa w sprawie zaplanowana jest na 11 maja 2026 r. 11 maja 2026 r. strony zawarły ugodę w sprawie, na mocy której Smartmedics dokonało płatności kwoty głównej wraz z pozostałymi kosztami zgodnie z porozumieniem. Sprawa zakończona.
2. Postępowanie z powództwa Clipatize sp. z o.o. sp. k. Sprawa dotyczy sprzeciwu wniesionego przez SmartMedics sp. z o.o. wobec nakazu zapłaty wydanego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XVI Wydział Gospodarczy dnia 3 września 2024 r, na rzecz Clipatize sp. z o.o. sp. k. (Sygnatura akt: XVI GNc 4725/24). Pozwana została zobowiązana do zapłaty kwoty 55.224,10 zł wraz z odsetkami i kosztami procesu. Sprawa dotyczy zlecenia usługi marketingowej. Pozwana stanęła na stanowisku, że Clipatize sp. z o. o. sp.k. nie wykonała prac zgodnie z ustaleniami, a część z nich w ogóle nie została zrealizowana. Stanowisko spółki: kwestionuje roszczenie Powoda w całości.

Z zastrzeżeniem postępowań opisanych powyżej na dzień 31 marca 2026 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.

IV.3.7 Inne informacje istotne dla oceny sytuacji Grupy Adiuvo

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

IV.4 AKCJONARIAT

IV.4.1 Informacje o akcjonariuszach znaczących

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

Podmiot	Siedziba	Liczba akcji	Liczba głosów	% posiadanego kapitału	% posiadanych praw głosu
Porozumienie Akcjonariuszy*		6 838 259	8 538 259	51,91%	57,40%
w tym: Orenore Sp. z o.o.	Warszawa	5 289 043	6 989 043	40,15%	46,99%
w tym: Bogusław Sergiusz Bobula**	-	1 355 060	1 355 060	10,29%	9,11%
w tym: Maciej Zajęc	-	18 449	18 449	0,14%	0,12%
w tym: Aleksandra Ellert	-	175 707	175 707	1,33%	1,18%
Pozostali	-	6 336 087	6 336 087	48,09%	42,60%
Suma		13 174 346	14 874 346	100%	100%

* zgodnie z informacjami zamieszczonymi w raporcie bieżącym ESPI nr 24/2021 dot. zawiadomienia o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów w Spółce przez poszczególne strony Porozumienia.

** Spółka powzięła informację o śmierci Pana Bogusława Bobuli, natomiast do dnia publikacji niniejszego raportu do Spółki nie wpłynęło żadne zawiadomienie od spadkobierców w zakresie znacznych pakietów akcji.

Od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego tj. raportu za 2025 rok nie wystąpiły zmiany w zakresie znaczących akcjonariuszy Spółki.

IV.4.2 Akcje w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

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

Funkcja	Imię i nazwisko	Liczba akcji	Liczba głosów	Wartość nominalna akcji
Prezes Zarządu*	Marek Orłowski	5 289 043	6 989 043	528 904,3

*uwzględniając pośredni stan posiadania akcji poprzez Orenore sp. z o. o

W okresie od dnia publikacji poprzedniego raportu okresowego za wyjątkiem zbycia przez Pana Wojciecha 128.623 akcji Emitenta (co nie wiązało się jednak z obowiązkiem powiadomienia na podstawie art. 19 Rozporządzenia MAR). Inne osoby nadzorujące i zarządzające nie nabywały/zbywały w sposób bezpośredni akcji/uprawnień do akcji Spółki.

IV.4.3 Informacje o uprawnieniach do akcji Adiuvo Investments S.A. w restrukturyzacji

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

IV.4.4 Udziały/akcje podmiotów powiązanych w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu 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 posiada (także pośrednio) łącznie 1 000 udziałów o łącznej wartości nominalnej 50 tys. zł. Pan Marek Orłowski posiada udziały w Joint Polish Investment Fund Management B.V. będącego udziałowcem podmiotu na który Emitent wywiera znaczący wpływ tj. Joint Polish Investment Fund z siedzibą w Holandii. 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. W dniu 30 kwietnia 2021 r. wspólnicy Morluk Sp. z o.o. sp. k. podjęli uchwałę w sprawie rozwiązania Spółki bez przeprowadzania likwidacji.

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu 1.700.000 Akcji serii B jest akcjami imiennymi uprzywilejowanymi.

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

Akcje imienne uprzywilejowane serii B znajdują się w posiadaniu Orenore sp. z o.o., a w związku z istnieniem pisemnego porozumienia zawartego z Orenore sp. z o.o., Morluk Sp. z o.o. Sp. k. z., Bogusławem Sergiuszem Bobula, Maciejem Zającem oraz Aleksandrą Zajęc głosy z ww. przysługują łącznie stronom ww. porozumienia.

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

Podmiot	Liczba akcji	Liczba głosów	%posiadanego kapitału	%posiadanych praw głosu
Orenore Sp. z o.o.	5 289 043	6 989 043	40,15%	46,99%
w tym akcje uprzywilejowane	1 700 000	3 400 000	12,90%	22,86%
w tym akcje na okaziciela i akcje imienne nieuprzywilejowane	3 589 043	3 589 043	27,25%	24,13%

V. Oświadczenia osób zarządzających

Zarząd Adiuvo Investments S.A. w restrukturyzacji oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy śródroczne skrócone sprawozdania finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki i jej Grupy Kapitałowej oraz ich wynik finansowy. Ponadto Zarząd oświadcza, że śródroczne sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Emitenta zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki i jej Grupy Kapitałowej, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

VI. Podpisy osób uprawnionych

Warszawa, dnia 1 czerwca 2026 r.

Zarząd Jednostki dominującej:

Marek Orłowski
Prezes Zarządu

Anna Aranowska-Babłok
Członek Zarządu

Anna Stankiewicz
Osoba, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

Adiuvo Investments Spółka Akcyjna
w restrukturyzacji
ul. Szara 10, 00-420 Warszawa
T: +48 22 243 47 99
F: +48 22 243 47 99
info@adiuvoinvestment.com
www.adiuvoinvestments.com

ADIUVO
Investments®