



Grupa Kapitałowa
Adiuvo Investments S.A.
w restrukturyzacji

Rozszerzony skonsolidowany raport śródroczny
za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r.

Spis treści:

I.	WYBRANE DANE FINANSOWE	4
I.1	SKONSOLIDOWANE WYBRANE DANE FINANSOWE.....	4
I.2	JEDNOSTKOWE WYBRANE DANE FINANSOWE	5
II.	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ADIUVO INVESTMENTS .	7
II.1	SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	7
II.2	SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH	8
II.3	SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	8
II.4	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.....	10
II.5	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	12
II.6	INFORMACJA DODATKOWA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	14
	NOTA 1 INFORMACJE OGÓLNE.....	14
	NOTA 2 SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ	15
	NOTA 3 SKŁAD ZARZĄDU ORAZ RADY NADZORCZEJ SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ.....	16
	3.1 Zarząd.....	16
	3.2 Rada Nadzorcza.....	16
	NOTA 4 PODPISANIE ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	17
	NOTA 5 ZASADY PRZYJĘTE PRZY SPORZĄDZANIU ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	17
	5.1 Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	17
	5.2 Założenia dot. kontynuacji działalności.....	18
	5.3 Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza	20
	5.4 Polityka rachunkowości	20
	5.5 Niepewność szacunków	21
	NOTA 6 KOREKTY BŁĘDÓW ORAZ ZMIANA ZASAD RACHUNKOWOŚCI.....	21
	NOTA 7 CYKLICZNOŚĆ, SEZONOWOŚĆ DZIAŁALNOŚCI	21
	NOTA 8 INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW OPERACYJNYCH	21
	NOTA 9 PRZYCHODY I KOSZTY	23
	9.1 Pozostałe przychody i koszty operacyjne	23
	9.2 Przychody i koszty finansowe	23
	NOTA 10 ZYSK (STRATA) PRZYPADAJĄCY/-A NA JEDNĄ AKCJĘ	24
	NOTA 11 POŁĄCZENIA I INNE ZMIANY W STRUKTURZE GRUPY W OKRESIE ŚRÓDROCZNYM	24
	NOTA 12 RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	25
	NOTA 13 WARTOŚCI NIEMATERIALNE	25
	NOTA 14 WARTOŚĆ FIRMY.....	26
	NOTA 15 ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ AKTYWÓW	28
	NOTA 16 KAPITAŁ PODSTAWOWY	28
	NOTA 17 PROGRAMY PŁATNOŚCI NA BAZIE AKCJI.....	31
	NOTA 18 UDZIAŁ W INNYCH DOCHODACH CAŁKOWITYCH JEDNOSTEK STOWARZYSZONYCH	31
	NOTA 19 DYWIDENDY.....	31
	NOTA 20 EMISJA I WYKUP PAPIERÓW DŁUŻNYCH.....	31
	NOTA 21 NARUSZENIE POSTANOWIEŃ UMÓW (KREDYTY I POŻYCZKI)	32
	NOTA 22 REZERWY I ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE.....	32
	NOTA 23 DOTACJE	33
	NOTA 24 DOFINANSOWANIE PROJEKTÓW BADAWCZO-ROZWOJOWYCH.....	33
	NOTA 25.1 SPRAWY SĄDOWE.....	33
	25.2 POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE	35
	NOTA 26 INFORMACJE O PODMIOTACH POWIĄZANYCH.....	35
	26.1 Transakcje z podmiotami powiązanymi	35
	26.2 Kluczowy personel kierowniczy	37
	26.3 Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi	37
	NOTA 27 KATEGORIE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH.....	37

NOTA 28 WIEKOWANIE ZOBOWIĄZAŃ	38
NOTA 29 ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM	39
III. JEDNOSTKOWE ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ADIUVO INVESTMENTS S.A.	41
III.1 RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	41
III.2 SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH	42
III.3 SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	43
III.4 SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	45
III.5 SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	46
III.6 INFORMACJA DODATKOWA DO JEDNOSTKOWEGO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	47
NOTA 1 ZASADY PRZYJĘTE PRZY SPORZĄDZANIU ORAZ PODPISANIE ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	47
NOTA 2 KOREKTY BŁĘDÓW ORAZ ZMIANA ZASAD RACHUNKOWOŚCI	47
NOTA 3 PRZYCHODY I KOSZTY	47
3.1 Pozostałe przychody i koszty operacyjne	47
3.2 Przychody i koszty finansowe	48
NOTA 4 RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	48
NOTA 5 ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ AKTYWÓW	49
NOTA 6 REZERWY I ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE	50
NOTA 7 ZOBOWIĄZANIA I NALEŻNOŚCI WARUNKOWE	50
NOTA 8 INFORMACJE O PODMIOTACH POWIĄZANYCH	51
8.1 Transakcje z podmiotami powiązanymi	51
8.2 Kluczowy personel kierowniczy	53
8.3 Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi	53
NOTA 9 WARTOŚĆ GODZIWA INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH	53
NOTA 10 INWESTYCJE W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH	54
IV. PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE ZARZĄDU ADIUVO INVESTMENTS S.A. W RESTRUKTURYZACJI ZA OKRES SZEŚCIU MIESIĘCY 2025 ROKU	55
IV.1 OPIS SYTUACJI FINANSOWEJ	55
IV.1.1 Omówienie wyników operacyjnych i sytuacji finansowej z uwzględnieniem czynników o nietypowym charakterze	55
IV.1.2 Informacje dotyczące segmentów działalności	55
IV.1.3 Prognozy wyników finansowych	55
IV.1.4 Informacje o stosowanych zasadach rachunkowości	55
IV.2 INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ	55
IV.3 OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ	56
IV.3.1 Wykaz istotnych zdarzeń	56
IV.3.2 Sezonowość działalności	57
IV.3.3 Istotne czynniki ryzyka w perspektywie kolejnego kwartału	57
IV.3.4 Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi	63
IV.3.5 Informacje o udzieleniu poręczeń kredytu, pożyczki lub udzieleniu gwarancji	63
IV.3.7 Inne informacje istotne dla oceny sytuacji Grupy Adiuvo	65
IV.4 AKCJONARIAT	65
IV.4.1 Informacje o akcjonariuszach znaczących	65
IV.4.2 Akcje w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	65
IV.4.3 Informacje o uprawnieniach do akcji Adiuvo Investments S.A. w restrukturyzacji	65
IV.4.4 Udziały/akcje podmiotów powiązanych w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących ...	66
V. OŚWIADCZENIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH	67
VI. PODPISY OSÓB UPRAWNIONYCH	67

I. Wybrane dane finansowe

I.1 SKONSOLIDOWANE WYBRANE DANE FINANSOWE

	tys. PLN		tys. EUR	
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	01.01.2025- 30.06.2025	01.01.2024- 30.06.2024	01.01.2025- 30.06.2025	01.01.2024- 30.06.2024
SPRAWOZDNIENIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	(badane)	(badane)	(badane)	(badane)
Przychody ze sprzedaży	578	245	137	57
Zysk (strata) ze sprzedaży	-1 086	-2 313	-257	-537
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-445	-858	-105	-199
Zysk (strata) netto	-445	-858	-105	-199
Zysk (strata) netto przypisany:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	-73	673	-17	156
Udziałom niekontrolującym	-372	-1 531	-88	-355
Zysk (strata) na akcję przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej				
(wyrażony w złotych / euro na jedną akcję)				
- podstawowy	-0,03	-0,32	-0,01	-0,07
- rozwodniony	-0,03	-0,32	-0,01	-0,07
Całkowite dochody ogółem	-445	-858	-105	-199
Całkowity dochód ogółem przypisany:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	-73	673	-17	156
Udziałom niekontrolującym	-372	-1 531	-88	-355

	tys. PLN		tys. EUR	
SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2025	31.12.2024
	(badane)	(badane)	(badane)	(badane)
Aktywa trwałe	7 894	46	1 861	11
Aktywa obrotowe	1 198	550	282	126
Aktywa ogółem	9 092	596	2 143	137
Kapitał własny ogółem	-35 211	-34 741	-8 301	-7 990
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	-33 470	-33 403	-7 890	-7 682
Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące	- 1 741	- 1 338	- 410	- 308
Zobowiązania długoterminowe	1 608	466	379	107
Zobowiązania krótkoterminowe	42 695	34 871	10 065	8 020
Pasywa ogółem	9 092	596	2 143	137

	tys. PLN		tys. EUR	
	01.01.2025-30.06.2025	01.01.2024-30.06.2024	01.01.2025-30.06.2025	01.01.2024-30.06.2024
SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	(badane)	(badane)	(badane)	(badane)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-1 149	-3 190	-272	-740
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	3	2 805	1	651
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	304	-292	72	-68
Przepływy pieniężne netto razem	-842	-677	-199	-157

I.2 JEDNOSTKOWE WYBRANE DANE FINANSOWE

	tys. PLN		tys. EUR	
	01.01.2025-30.06.2025	01.01.2024-30.06.2024	01.01.2025-30.06.2025	01.01.2024-30.06.2024
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	(badane)	(badane)	(badane)	(badane)
SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW				
Przychody ze sprzedaży	0	326	0	76
Zysk (strata) ze sprzedaży	-403	-1 117	-95	-259
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-540	-3 317	-128	-769
Zysk (strata) netto	-540	-3 317	-128	-769
Zysk (strata) na akcję				
(wyrażony w złotych / euro na jedną akcję)				
- podstawowy	-0,04	-0,25	-0,01	-0,06
- rozwodniony	-0,04	-0,25	-0,01	-0,06
Całkowite dochody ogółem	-540	-3 317	-128	-769

	tys. PLN		tys. EUR	
	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2025	31.12.2024
SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	(badane)	(badane)	(badane)	(badane)
Aktywa trwałe	18	30	4	7
Aktywa obrotowe	310	375	73	86
Aktywa ogółem	328	405	77	93
Kapitał własny	-30 271	-29 731	-7 136	-6 838

Zobowiązania długoterminowe	799	458	188	105
Zobowiązania krótkoterminowe	29 800	29 678	7 025	6 826
Pasywa ogółem	328	405	77	93

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	tys. PLN		tys. EUR	
	01.01.2025- 30.06.2025	01.01.2024- 30.06.2024	01.01.2025- 30.06.2025	01.01.2024- 30.06.2024
	(badane)	(badane)	(badane)	(badane)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-407	-2 915	-96	-676
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	0	3 197	0	742
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	329	-283	78	-66
Przepływy pieniężne netto razem	-78	-1	-18	0

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. 30 czerwca 2025 r. (1 EUR = 4,2419 PLN) i na dzień 31 grudnia 2024 r. (1 EUR = 4,273 PLN).
- Poszczególne pozycje skonsolidowanego i jednostkowego rachunku zysków i strat, skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania z całkowitych dochodów oraz skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczone zostały po kursie stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez NBP na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca w danym okresie sprawozdawczym tzn. dla okresu od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 r. (1 EUR = 4,2208 PLN) oraz dla okresu od 1 stycznia do 30 czerwca 2024 r. (1 EUR = 4,3109 PLN).

II. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Adiuvo Investments

II.1 SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Nota	01.01.2025- 30.06.2025 (badane)	01.04.2024- 30.06.2024 (badane)	01.01.2024- 30.06.2024 (badane)	01.04.2024- 30.06.2024 (badane)
Przychody ze sprzedaży	8	578	151	245	-60
Koszty działalności operacyjnej		-1 664	-807	-2 558	-1 068
Zmiana stanu produktów		-	-	-	-
Amortyzacja		-411	-244	-16	-3
Zużycie materiałów i energii		-20	11	-9	-5
Usługi obce		-860	-354	-1 610	-693
Podatki i opłaty		-10	0	-33	-2
Wynagrodzenia		-303	-165	-772	-321
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia		-58	-31	-95	-37
Pozostałe koszty rodzajowe		-2	-2	-23	-7
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		0	-	-	0
Zysk (strata) ze sprzedaży		-1 086	-656	-2 313	-1 128
Pozostałe przychody operacyjne	9.1	13	0	31	16
Pozostałe koszty operacyjne	9.1	-153	-8	-130	-119
Odpisanie wartości aktywa z tytułu umów z klientami		-	-	-	0
Utrata wartości należności		570	-233	-1 667	-404
Przychody finansowe	9.2	2 775	1 416	2 554	1 121
Koszty finansowe	9.2	-2 564	-1 515	-3 117	-2 205
Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych		0	0	-478	-10
Wynik na sprzedaży jednostki zależnej			0	4 262	4 262
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		-445	-996	-858	1 533
Podatek dochodowy		-	-	-	-
Zysk (strata) netto		-445	-996	-858	1 533
Zysk (strata) netto przypisany:					
Akcjonariuszom jednostki dominującej		-73	-704	673	1 755
Udziałom niekontrolującym		-372	-291	-1 531	-222
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)		-0,03	-0,08	-0,32	-0,23
Zysk (strata) netto rozwodniony na jedną akcję (w zł/gr na jedną akcję)		-0,03	-0,08	-0,32	-0,23

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień i za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2025 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	01.01.2025- 30.06.2025	01.04.2024- 30.06.2024	01.01.2024- 30.06.2024	01.04.2024- 30.06.2024
		(badane)	(badane)	(badane)	(badane)
Zysk (strata) netto		-445	-996	-858	1 533
Inne całkowite dochody, które zostaną przeklasyfikowane do wyniku					
Udział w innych całkowitych dochodach jednostek stowarzyszonych		-	-	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych		-	-	0	0
Inne dochody całkowite netto		-	-	0	0
Całkowite dochody ogółem		-445	-996	-858	1 533
Całkowity dochód ogółem przypisany:					
Akcjonariuszom jednostki dominującej		-73	-705	673	1 755
Udziałom niekontrolującym		-372	-291	-1 531	-222

II.3 SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Nota	30.06.2025 (badane)	31.12.2024 (badane)
AKTYWA			
Aktywa trwałe		7 894	46
Rzeczowe aktywa trwałe	12	131	-
Wartości niematerialne	13	5 134	-
Wartość firmy	14	2 523	-
Prawa do użytkowania aktywów		106	46
Inwestycje w jednostki pozostałe		-	-
Pożyczki udzielone		-	-
Pozostałe aktywa finansowe		-	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		-	-
Aktywa obrotowe		1 198	550
Aktywa obrotowe bez aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży		1 198	550
Zapasy		121	-

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień i za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2025 r. (dane w tys. zł, jeżeli nie zaznaczono inaczej). Dodatkowe informacje i objaśnienia do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	1 057	455
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	-
Pożyczki udzielone	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	20	95
Rozliczenia międzyokresowe	0	0
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	-
AKTYWA OGÓŁEM	9 092	596

	Nota	30.06.2025 (badane)	31.12.2024 (badane)
PASYWA			
Kapitał własny ogółem		-35 221	-34 741
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		-33 476	-33 403
Kapitał akcyjny	16	1 318	1 318
Należne wpłaty na kapitał akcyjny		-	-
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej		136 757	136 757
Kapitał z wyceny opcji pracowniczych	17	2 398	2 398
Udział w innych dochodach całkowitych jednostek stowarzyszonych	18	-	-
Kapitał rezerwowy		3 548	3 548
Zyski zatrzymane		-177 497	-177 424
Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące		-1 745	-1 338
Zobowiązania długoterminowe		1 608	466
Oprocentowane pożyczki i kredyty	20	434	86
Zobowiązania leasingowe		-	10
Dotacje otrzymane		800	0
Rezerwy		374	370
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		-	0
Zobowiązania krótkoterminowe		42 683	34 871
Oprocentowane pożyczki i kredyty	20	19 894	16 431
Zobowiązania z tytułu obligacji	20	5 428	5 298
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		11 841	7 633
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		8	8
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	22	4 401	4 499
Rezerwy		1 008	965
Inne zobowiązania (Factoring)		-	-
Zobowiązania leasingowe		103	37
Zobowiązania razem		44 291	35 337
PASYWA OGÓŁEM		9 070	596

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień i za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2025 r. (dane w tys. zł, jeżeli nie zaznaczono inaczej). Dodatkowe informacje i objaśnienia do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część

II.4 SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Za okres 01.01.2025-30.06.2025 (badane)	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 01.01.2025	1 318	0	136 757	2 398	3 548	-177 424	-33 403	-1 338	-34 741
Zysk (strata) netto	-	-	-	-	-	-73	-73	-372	-445
Inne dochody całkowite	-	-	-	-	-	-	0	-	0
Całkowite dochody ogółem	-	-	-	-	-	-73	-73	-372	-445
Realizacja praw z warrantów serii B	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ujęcie programu motywacyjnego	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Emisja warrantów	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transakcje w jednostkach zależnych	-	-	-	-	-	0	0	-35	-35
Inne zmiany	-	-	-	-	-	-	0	-	0
Stan na 30.06.2025	1 318	-	136 757	2 398	3 548	-177 497	-33 476	-1 745	-35 221

Za okres 01.01.2024-30.06.2024 (badane)	Przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej								
	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 01.01.2024	1 318	0	116 909	2 398	3 548	-173 393	-49 220	4 494	-44 726
Zysk (strata) netto	-	-	-	-	-	673	673	-1 531	-858
Inne dochody całkowite	-	-	-	-	-	-	0	-	0
Całkowite dochody ogółem	-	-	-	-	-	673	673	-1 531	-858
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rozliczenie utraty kontroli nad AWM	-	-	19 848	-	-	-1 226	18 622	-4 467	14 155
Inne zmiany	-	-	-	-	-	-	-	141	141
Stan na 30.06.2024	1 318	-	136 757	2 398	3 548	-173 946	-29 925	-	-31 288

II.5 SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	01.01.2025- 30.06.2025	01.01.2024- 30.06.2024
	(badane)	(badane)
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) brutto za rok obrotowy	-445	-858
Korekty zysku brutto:		
Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych	0	478
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-1 743	-3 192
(Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych ujęte w wyniku	-369	-3 196
(Zyski) / straty z inwestycji ujęte w wyniku	0	-7 861
Zmiana stanu rezerw	1 839	6 560
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	-16	560
Amortyzacja	411	0
Aktywa z tytułu umów z klientami	-	-
Inne korekty	-763	-763
Zmiany w kapitale obrotowym:		
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	-520	3 982
Zmiana stanu zapasów	27	0
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań	430	1 100
		-
Zapłacony podatek dochodowy	-	0
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-1 149	-3 190
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Wydatki na nabycie udziałów lub akcji	0	-357
Wpływy ze sprzedaży jednostki zależnej	3	3 187
Spłata udzielonych pożyczek	-	0

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	3	2 805
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Wydatki z tytułu wykupu obligacji	0	- 213
Wpływy z tytułu otrzymanych kredytów i pożyczek	343	529
Wydatki z tytułu spłaty kredytów i pożyczek	0	-608
Wpływy z tytułu dotacji	-	0
Wydatki z tytułu zwrotu dotacji	-	0
Odsetki zapłacone	-	0
Factoring	-	0
Leasing	- 39	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	304	-292
Przepływy pieniężne netto razem	-842	-677
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	95	641
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-75	-640
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	2	1
- przepływy pieniężne netto	-842	-642
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	20	1

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. 2 lipca 2025 r. uczestnicy wspólnego przedsięwzięcia BRIdge VC zgodnie postanowili wydłużyć do dnia 30 września 2025 roku termin na dokonanie sprzedaży wszystkich aktywów Joint Polish Investment Fund C.V. oraz płatności (rozliczenia) całości nadwyżki kapitału zwrotnego na rzecz NCBR. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania prowadzone są rozmowy z NCBR o przedłużeniu ww. terminu.

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 wraz z podmiotem blisko z nim związanym Orenore Investments Limited.

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 %	
				30.06.2025	31.12.2024
1.	Adiuvo Management Sp. z o.o. (1)	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. (2)	Warszawa	Produkcja urządzeń oraz wyrobów medycznych	60%	-

(1) Na dzień publikacji niniejszego raportu Emitent posiada aktywne zajęcie komornicze na udziałach posiadanych w spółce Adiuvo Management Sp. z o.o.

(2) Smartmedics sp. z o.o. jest jednostką bezpośrednio kontrolowaną przez Adiuvo Management sp. z o.o., która posiada 60% udziału w kapitale zakładowym.

Na dzień 30 czerwca 2025 r. oraz 31 grudnia 2024 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.

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 BRIdge VC, którego uczestnikami są Adiuvo Management oraz JPIF w związku z planowanym zakończeniem działalności JPIF.

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 2024 (nota 2).

Wartość udziałów w jednostce stowarzyszonej wyceniona metodą praw własności wynosi na dzień 30.06.2025 r. 0 tys. zł (31.12.2024: 0 tys. zł), gdyż udziały zostały w 100% objęte odpisem aktualizującym. Wszystkie inwestycje Funduszu zostały zakończone i Fundusz nie planuje dalszych aktywności inwestycyjnych. Spółki z portfolio Funduszu takie jak Scalethings, Phase2Micro, SoundObjects oraz DreamJay nie kontynuują działalności operacyjnej, natomiast spółka Fixnip kontynuuje działania rozwojowe oraz pilotażowe w zakresie sprzedaży na rynkach europejskich. Dla spółki HealthUp, zgodnie z rb 10/2024, Sąd postanowił zatwierdzić propozycje układowe, co w konsekwencji doprowadziło do zmniejszenia udziału Funduszu JPIF w HealthUp poniżej progu poniżej 2% i spowodowało utratę kontroli nad spółką. 27 grudnia 2024 roku Walne Zgromadzenie akcjonariuszy HealthUp podjęło uchwałę w sprawie przymusowego wykupu wszystkich pozostałych akcji posiadanych przez Joint Polish Investment Fund management B.V. przez akcjonariusza większościowego PFP Consulting

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień i za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r. (dane w tys. zł, jeżeli nie zaznaczono inaczej). Dodatkowe informacje i objaśnienia do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część.

Services Limited z siedzibą w East Brent w Wielkiej Brytanii. Fundusz złożył pozew o uchylenie uchwały. Sprawa jest w toku. W dniu 10 kwietnia 2025 r. wpłynęła do Funduszu cena wykupu.

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

2 lipca 2025 r. uczestnicy wspólnego przedsięwzięcia BRIdge VC zgodnie postanowili wydłużyć do dnia 30 września 2025 roku termin na dokonanie sprzedaży wszystkich aktywów Joint Polish Investment Fund C.V. oraz płatności (rozliczenia) całości nadwyżki kapitału zwrotnego na rzecz NCBR. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania prowadzone są rozmowy z NCBR o przedłużeniu ww. terminu (rb 15/2025)

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 BRIdge VC, którego uczestnikami są Adiuvo Management oraz JPIF w związku z planowanym zakończeniem działalności JPIF.

Zmiany w składzie Grupy

W dn. 31 stycznia 2025 r., zgodnie z raportem bieżącym Emitenta nr 2/2025, jednostka zależna Emitenta nabyła udziały w spółce Smartmedics sp. z o.o.

Poza powyższymi 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-Babłok – Członek Zarządu.

Na dzień 31 grudnia 2024 r. skład Zarządu Spółki dominującej przedstawiał się następująco:

- Marek Orłowski – Prezes Zarządu,
- Anna Aranowska-Babłok – 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,
- Jerzy Łopatyński - Członek Rady Nadzorczej,
- Wojciech Bablok - Członek Rady Nadzorczej

Na dzień 30 czerwca 2025 r. skład Rady Nadzorczej Jednostki dominującej przedstawiał się następująco:

- Bogusław Uliasz – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Krzysztof Laskowski – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Jerzy Łopatyński - Członek Rady Nadzorczej,
- Wojciech Bablok - Członek Rady Nadzorczej

Na dzień 31 grudnia 2024 r. skład Rady Nadzorczej Spółki przedstawiał się następująco:

- Bogusław Uliasz – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Krzysztof Laskowski – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Przemysław Cipyk – Członek Rady Nadzorczej,
- Wojciech Bablok - Członek Rady Nadzorczej,
- Jerzy Łopatyński- Członek Rady Nadzorczej.

27 czerwca 2025 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę o odwołaniu Pana Przemysława Cipyka z funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki. 28 sierpnia 2025 r. Rada Nadzorcza Spółki działając w trybie przewidzianym w § 12 ust. 2 Statutu Spółki dokonała uzupełniającego wyboru Pana Emila Tomaszewskiego na Członka Rady Nadzorczej Spółki.

Poza powyższym, w trakcie okresu objętego śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, jak również po dniu bilansowym nie miały miejsca inne 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 30 września 2025 r.

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

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 30 czerwca 2025 r. oraz dane porównywalne obejmujące okres od 1 stycznia do 31 marca 2024 r., a w przypadku sprawozdania z sytuacji finansowej – dane porównawcze na dzień 31 grudnia 2024 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 2024.

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

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Spółkę i Grupę Kapitałową, a zatem nie zawiera żadnych korekt dotyczących odmiennych zasad wyceny i klasyfikacji aktywów i pasywów, które byłyby konieczne w przypadku, gdyby założenie kontynuacji Spółki okazało się nieuzasadnione.

Grupa identyfikuje ryzyko płynności rozumiane jako brak wystarczającej ilości środków pieniężnych lub aktywów płynnych pozwalających na kontynuowanie działalności oraz spłatę zaciągniętych zobowiązań.

Na dzień bilansowy Grupa wykazała zadłużenie w wysokości 44.291 tys. zł, w tym zobowiązania handlowe wynosiły 1.500 tys. zł. Aktywa Grupy wykazane zostały na poziomie 9 092 tys. zł, kapitały własne w wysokości -35.221 tys. zł, strata netto w wysokości 445 tys. zł a kapitał obrotowy netto wyniósł -37.334 tys. zł.

Biorąc powyższe pod uwagę, Zarząd identyfikuje znaczącą niepewność dot. kontynuowania działalności i w okresie bilansowym podejmował działania w celu pozyskania finansowania dla Grupy oraz w celu zapewnienia stabilizacji finansowej Emitenta.

W efekcie tych działań:

1. Grupa przeprowadziła pogłębioną analizę bieżącej i przewidywanej kondycji finansowej i płynnościowej, w szczególności sporządziła budżety finansowe dotyczące przyszłych przepływów pieniężnych, zoptymalizowała pozycje kosztowe możliwe do wdrożenia przed i po otwarciu postępowania. Emitent dokonał szeregu optymalizacji ponoszonych kosztów, między innymi dokonując renegocjacji kosztów usług bieżących oraz dokonując aneksowania umów z członkami zarządu poprzez obniżenie ich wynagrodzenia.
2. Grupa przeprowadziła analizy zdolności Emitenta do regulowania zobowiązań istniejących na koniec okresu sprawozdawczego i zapadających w okresie prognozy. Pozyskała dowody na dostępność niezbędnego finansowania pozwalającego na prowadzenie działalności w przeciągu co najmniej 12 miesięcy. 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. Pożyczka ma charakter konwertowany na akcje Spółki. Partner wyraził zgodę na finansowanie działalności Spółki, w tym finansowanie spłaty wierzytelności objętych układem, pod warunkiem otwarcia wobec Spółki przyspieszonego postępowania układowego. Struktura uzgodnionego finansowania pomostowego pozwoli Spółce na płynne regulowanie bieżących zobowiązań Spółki, w tym kosztów postępowania restrukturyzacyjnego, a także wierzytelności objętych układem do czasu, aż zobowiązania Spółki będą mogły być w części lub w całości pokrywane także z przyszłych przychodów Adiuvio.
3. 15 października 2024 r. Emitent złożył do Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie, XVIII Wydział Gospodarczego ds. Upadłościowych i Restrukturyzacyjnych (Sąd restrukturyzacyjny) ponowny wniosek o otwarcie przyspieszonego postępowania układowego. Decyzja o złożeniu wniosku restrukturyzacyjnego jest nakierowana na ochronę praw i interesów Emitenta, jak i wszystkich jego interesariuszy, w tym wierzycieli, pracowników, a finalnie także akcjonariuszy (rb. 26/2024). 2 grudnia 2024 r. Emitent powziął informację o postanowieniu Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie, XVIII Wydział Gospodarczy (Sąd restrukturyzacyjny) zgodnie z którym Sąd restrukturyzacyjny postanowił otworzyć przyspieszone postępowanie układowe Adiuvio oraz wyznaczyć nadzorcę sądowego, którego funkcję będzie pełnił: ZFR Warszawa Sp. z o.o. (rb. 28/2024).

Wskazać także należy, że zgodnie z art. 8 ust. 1 p.r.¹ sąd odmawia otwarcia postępowania restrukturyzacyjnego, jeżeli skutkiem tego postępowania byłoby pokrzywdzenie wierzycieli. Postępowanie restrukturyzacyjne zmierza do zawarcia z wierzycielami układu. Oczywiście jest, że aby postępowanie to miało sens, dłużnik musi dysponować określonym majątkiem oraz środkami na pokrywanie kosztów bieżącej działalności Spółki. W przeciwnym razie nie będzie w stanie wykonać układu. Natomiast postępowanie restrukturyzacyjne, które zmierzałoby do zawarcia niewykonalnego układu, byłoby postępowaniem krzywdzącym wierzycieli. Wszak jedynie pogłębiałoby zadłużenie dłużnika i odwlekało w czasie jakiegokolwiek zaspokojenie wierzycieli. W opinii Emitenta fakt otwarcia postępowania restrukturyzacyjnego przez Sąd jest istotną przesłanką świadczącą o możliwości kontynuowania przez Emitenta działalności.

¹ Ustawa z dnia 15 maja 2015 r. - Prawo restrukturyzacyjne (t.j. Dz. U. z 2024 r. poz. 1428 ze zm.).

Spis wierzytelności, propozycje układowe oraz plan restrukturyzacyjny zostały złożone do akt postępowania. 12 lipca 2025 r. Emitent powziął informację o wydaniu 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. Postanowienie Sądu restrukturyzacyjnego wskazuje przede wszystkim na to, że nadzorca sądowy przedstawi Sędziemu-komisarzowi sprawozdanie z przebiegu głosowania nad układem nie później niż w terminie 3 miesięcy od daty obwieszczenia postanowienia Sędziego-komisarza o przeprowadzeniu głosowania. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania, Nadzorca sporządza stosowne sprawozdanie z przebiegu głosowania.

Na dzień sporządzenia oraz publikacji niniejszego sprawozdania finansowego postępowanie restrukturyzacyjne jest realizowane zgodnie z planem i bez opóźnień. Partner finansowy na bieżąco w trybie miesięcznym wywiązuje się z postanowień umownych a Spółka bez opóźnień pokrywa swoje bieżące zobowiązania.

Jednocześnie w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 26/2026 Spółka wskazuje, że w jej ocenie przedstawione we wniosku o otwarcie przyspieszonego postępowania układowego środki restrukturyzacyjne takie jak np. pozyskanie docelowego finansowania od partnera branżowego, redukcja zatrudnienia, renegocjacja umów z kontrahentami (podwykonawcami), jak również optymalizacja portfolio inwestycyjnego, dają potencjał na znaczne zaspokojenie dotychczasowych wierzytelności i zawarcie układu z wierzycielami.

W celu wzmocnienia posiadanego potencjału komercyjnego posiadanych aktywów, Emitent stale wspiera rozwój spółek z portfolio. Emitent, poprzez swoją spółkę córkę – Adiuvo Management Sp. z o.o. jest pośrednim właścicielem udziałów w spółce Smartmedics Sp. z o.o. oraz pozostaje partnerem w Funduszu Joint Polish Investment Fund, który w swoim portfolio posiada w szczególności aktywnie rozwijającą się spółkę Fixnip Ltd. Zgodnie z rb. 8/2025 opublikowanym 16 czerwca 2025 r. przedstawiciele Funduszu prowadzili rozmowy z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju o ostatecznym terminie i warunkach zamknięcia Funduszu, co uwzględnia wcześniejszą sprzedaż wszystkich aktywów posiadanych przez JPIF. Spółki z portfolio Funduszu takie jak Scalethings, Phase2Micro, SoundObject oraz DreamJay nie kontynuują działalności operacyjnej, natomiast spółka Fixnip kontynuuje działania rozwojowe oraz pilotażowe w zakresie sprzedaży na rynkach europejskich. Zgodnie z rb. 11/2025 opublikowanym 02 lipca 2025 r. uczestnicy wspólnego przedsięwzięcia o nazwie BRIdge VC, o którym mowa w ww. raporcie bieżącym nr 8/2025 zgodnie postanowili wydłużyć do dnia 30 września 2025 roku termin na dokonanie (i) sprzedaży wszystkich aktywów Joint Polish Investment Fund C.V. oraz (ii) płatności (rozliczenia) całości nadwyżki kapitału zwrotnego na rzecz NCBR. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania finansowego trawą między Emitentem a Narodowym Centrum Badań i Rozwoju rozmowy o dalszym wydłużeniu ustalonego terminu.

Obie aktywne spółki z portfolio Emitenta, tj. Smartmedics Sp. z o.o. oraz Fixnip Ltd. w ostatnich latach finansowane były aktywnie przez zagranicznych partnerów a w ostatnim okresie osiągnęły poziom pilotażowej komercjalizacji. Są na etapie komercyjnych rozmów z partnerami branżowymi i finansowymi a ich technologie są chronione międzynarodowymi zgłoszeniami patentowymi. Spółka Smartmedics posiada 3 rodziny patentowe, spółka Fixnip – 2 rodziny patentowe). Emitent niezmiennie udziela im wsparcia w zakresie rozwoju biznesu, strategii komercjalizacji, rozmów z partnerami branżowymi, strategii ochrony własności intelektualnej a także walidacji technologii w badaniach klinicznych i użytkowych. Produkty obu spółek są dopuszczane do sprzedaży na ryku europejskim. Obie Spółki, ze wsparciem Emitenta, aktualnie aktywnie prowadzą rozmowy z inwestorami branżowymi i finansowymi w celu dalszego wsparcia finansowego dla biznesu. Spółka Fixnip od 2024 r. realizuje także program grantowy, który wspiera finansowo aktywności związane z prowadzeniem badań klinicznych na rynku amerykańskim w celu dopuszczenia produktów Spółki do obrotu w Stanach Zjednoczonych.

Pozyskane finansowanie od partnera branżowego w celu przeprowadzenia procesu restrukturyzacji oraz fakt regularnego wykonywania przez partnera warunków podpisanej umowy pożyczki potwierdza osąd Zarządu co do potencjału komercjalizacyjnego posiadanego portfolio, którego komercjalizacja stanowi zabezpieczenie wykonania przyszłych zobowiązań Spółki i może stanowić alternatywne źródło finansowania dla Emitenta.

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 30.06.2025	Kurs na dzień 31.12.2024	Kurs średni w okresie 01.01.2025 - 30.06.2025	Kurs średni w okresie 01.01.2024 - 30.06.2024
EUR	4,2419	4,273	4,2208	4,3109
USD	3,6164	4,1012	3,8422	3,9979
GBP	4,9546	5,1488	5,0196	5,0527
ILS	1,0734	1,1243	1,0777	1,0850

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 2024 roku, z wyjątkiem zastosowania nowych lub zmienionych standardów oraz interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2025 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 2024 r.

Zmiany wynikające ze zmian MSSF

Od 1 stycznia 2025 r. obowiązują następujące nowe lub zmienione standardy oraz interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej.

- Zmiany do MSR 21 Efekty zmian kursów walut: brak wymienialności - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2025 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:

- MSSF 14 Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe (opublikowano dnia 30 stycznia 2014 roku) – zgodnie z decyzją Komisji Europejskiej proces zatwierdzania standardu w wersji wstępnej nie zostanie zainicjowany przed ukazaniem się standardu w wersji ostatecznej – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień i za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r. (dane w tys. zł, jeżeli nie zaznaczono inaczej). Dodatkowe informacje i objaśnienia do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część.

przez UE – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie,

- Coroczne ulepszenia szeregu standardów, w tym MSSD 1 w zakresie zastosowania rachunkowości zabezpieczeń, MSSF 7 w zakresie zysków i strat na moment usunięcia instrumentu z bilansu, ujawnień dotyczących ryzyka kredytowego, MSSF 9 w zakresie zakończenia ujmowania zobowiązania leasingowego oraz ceny transakcyjnej, MSSF 10 w zakresie definicji „de facto agent” oraz MSR 7 w zakresie doprecyzowania prezentacji przepływów z jednostkami powiązanymi. Zmiany będą obowiązywać od 1 stycznia 2026 roku, a zostały opublikowane 18 lipca 2024 r.
- 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.
- MSSF 18 „Prezentacja i ujawnianie informacji w sprawozdaniach finansowych - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2027 roku lub po tej dacie.
- 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.

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:

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień i za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r. (dane w tys. zł, jeżeli nie zaznaczono inaczej). Dodatkowe informacje i objaśnienia do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część.

- 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 (za wyjątkiem spółki Fixnip)) nie kontynuują działalności operacyjnej.

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 01.01.2025-30.06.2025						
	Urządzenia medyczne	Platforma nutraceutyczna	Projekty eksploracyjne	Pozostałe segmenty	Korekty konsolidacyjne	Ogółem
Przychody ze sprzedaży	576	0	0	2	0	578
- w ramach segmentu	0	0	0	0	0	0
- od klientów zewnętrznych	576	0	0	2	0	578
Koszty działalności operacyjnej	-1426	0	0	-402	164	-1 664
Pozostała działalność operacyjna netto	417	0	0	11	2	430
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-433	0	0	-389	166	-656
Przychody finansowe	126	0	0	4186	-1470	2 842
Koszty finansowe	-1788	-125	0	-4336	3618	-2 631
Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych	0	0	0	0	0	0
Wynik na sprzedaży jednostki zależnej	0	0	0	0	0	0
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-2095	-125	0	-539	2314	-445
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-
Zysk (strata) netto	-2 095	-125	0	-539	2 314	-445

Za okres 01.01.2024-30.06.2024						
	Urządzenia medyczne	Platforma nutraceutyczna	Projekty eksploracyjne	Pozostałe segmenty	Korekty konsolidacyjne	Ogółem
Przychody ze sprzedaży	0	0	-	326	-81	245
- w ramach segmentu	0	0	0	326	-81	245
- od klientów zewnętrznych	0	0	0	0	0	0
Koszty działalności operacyjnej	-1 193	0	0	-1 444	79	-2 558
Pozostała działalność operacyjna netto	-1 514	0	0	-2 030	1 778	-1 766

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień i za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r. (dane w tys. zł, jeżeli nie zaznaczono inaczej). Dodatkowe informacje i objaśnienia do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część.

Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-2 707	0	0	-3 148	1 776	-4 079
Przychody finansowe	139	0	-	15 290	-12 875	2 554
Koszty finansowe	-2 627	0	0	-15 460	14 970	-3 117
Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych	-478	0	-	-	-	-478
Wynik na sprzedaży jednostki zależnej					4 262	4262
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-5 673	0	0	-3318	8 133	-858
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-
Zysk (strata) netto	-5 673	0	0	-3 318	8 133	-858

Nota 9 Przychody i koszty

9.1 Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne	01.01.2025- 30.06.2025	01.01.2024- 30.06.2024
Odwrocenie odpisów aktualizujących wartości niematerialne	-	-
Wynik na utracie kontroli	-	4 262
Spisanie sald	-	-
Inne	13	31
Razem	13	4 293

Pozostałe koszty operacyjne	01.01.2025- 30.06.2025	01.01.2024- 30.06.2024
Spisanie sald		-19
Inne	-153	-111
Utrata wartości należności	570	-1 667
Razem	417	-1 797

9.2 Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe	01.01.2025- 30.06.2025	01.01.2024- 30.06.2024
----------------------------	-----------------------------------	-----------------------------------

Przychody odsetkowe z tytułu:	2 174	1 729
Kredytów i pożyczek	2 157	1 719
Obligacji	-	-
Pozostałe odsetki	17	10
Różnice kursowe	601	825
Razem	2 775	2554

Koszty finansowe	01.01.2025- 30.06.2025	01.01.2024- 30.06.2024
Koszty odsetkowe z tytułu:	-739	-897
Kredytów i pożyczek	-592	-411
Pozostałe odsetki	-147	-486
Odpisy aktualizujące aktywa finansowe	-1 825	-2 220
Różnice kursowe	-	0
Razem	-2 564	-3 117

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:

	01.01.2025-30.06.2025	01.01.2024-30.06.2024
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 nocy 15.

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

Nabycie, utworzenie oraz reorganizacja spółek zależnych w Grupie Kapitałowej

W dn. 31 stycznia 2025 r., zgodnie z raportem bieżącym Emitenta nr 2/2025, jednostka zależna Emitenta nabyła udziały w spółce Smartmedics sp. z o.o.

Poza powyższymi w okresie sprawozdawczym nie miały inne zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Adiuvo Investments S.A. w restrukturyzacji.

Transakcje w spółkach zależnych bez utraty kontroli

Nie wystąpiły.

Zbycie jednostek zależnych

Nie wystąpiły.

Nota 12 Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe	30.06.2025	31.12.2024
Urządzenia techniczne	-	0
Wposażenie	-	0
Pozostałe środki trwałe	131	0
Środki trwałe w budowie	-	0
Razem	131	0

Nota 13 Wartości niematerialne

Wartości niematerialne	30.06.2025	31.12.2024
Koszty zakończonych prac rozwojowych	983	0
Koszty niezakończonych prac rozwojowych	4 151	0
Razem	5 134	0

W okresie sześciu miesięcy 2025 roku Grupa nie nabyła wartości niematerialnych. Wartości niematerialne w kwocie 5 134 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 Wartość firmy

W nawiązaniu do raportu nr 2/2025 w dniu 31 stycznia 2025 r. JPIF zawarł ze spółką zależną Emitenta tj. Adiuvo Management Sp. z o. o. umowę sprzedaży udziałów Smartmedics sp. z o. o. Zgodnie z umową Adiuvo Management nabył od JPIF 150 udziałów o wartości nominalnej 9 tys. zł, stanowiących 60% wszystkich udziałów Smartmedics. Rozliczenie ceny sprzedaży zostało dokonane w sposób bezgotówkowy poprzez potrącenie wierzytelności Adiuvo Management o wypłatę udziału w przychodach z realizacji wspólnego przedsięwzięcia o nazwie BRIdge VC, którego uczestnikami są Adiuvo Management oraz JPIF w związku z planowanym zakończeniem działalności JPIF.

Ujęcie spółki zależnej w księgach Grupy nastąpiło zgodnie z datą przejęcia kontroli, tj. z dniem 31 stycznia 2025 r.

Wartość firmy została wyceniona metodą proporcjonalnego udziału, a wycena udziałów niekontrolujących została skalkulowana proporcjonalnym udziałem w aktywach netto.

	31.01.2025
Cena zakupu Smartmedics	2 470
Aktywa Smartmedics	5 950
Zobowiązania Smartmedics	-6 038
Udział Adiuvo Management w kapitale Smartmedics	60%
Przypisane aktywa netto	-53
Wartość firmy	2 523
<i>Aktywa netto przypadający na udziały niekontrolujące</i>	-35

W wyniku nabycia Smartmedics rozpoznano wartość firmy w wysokości 2 523 tys. zł. Rozpoznana wartość firmy odzwierciedla korzyści ekonomiczne, które nie spełniają kryteriów ujęcia jako odrębne aktywa, lecz oczekuje się, że przyniosą Grupie wartość w przyszłości.

Głównym czynnikiem jakościowym uzasadniającym ujęcie wartości firmy jest potencjał wzrostu nabytej spółki – Smartmedics jest aktualnie w fazie intensyfikacji rozwoju wytwarzanego produktu, który daje prognozy zwiększenia przychodów w kolejnych okresach.

Sprawozdanie Smartmedics na dzień objęcia kontroli

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	31.01.2025
AKTYWA	
Aktywa trwałe	5 718
Rzeczowe aktywa trwałe	140
Koszty zakończonych prac rozwojowych	1 335
Koszty niezakończonych prac rozwojowych	4 151
Prawo do użytkowania aktywów	92
Aktywa obrotowe	232
Zapasy	148
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	81
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3
AKTYWA OGÓŁEM	5 950

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ 31.01.2025

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień i za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 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 ogółem	-88
Kapitał akcyjny	15
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	6 191
Zyski zatrzymane	-6 294
Zobowiązania długoterminowe	800
Dotacje otrzymane	800
Zobowiązania krótkoterminowe	5 238
Pożyczki otrzymane krótkoterminowe	3 745
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1 401
Zobowiązania leasingowe	92
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	-
Rezerwy	-
PASYWA OGÓŁEM	5 950

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	01.01.2025-31.01.2025
Przychody ze sprzedaży	-
Koszty działalności operacyjnej	-165
Zmiana stanu produktów oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów	0
Amortyzacja	-72
Zużycie materiałów i energii	-4
Usługi obce	-71
Podatki i opłaty	0
Wynagrodzenia	-15
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	-3
Pozostałe koszty rodzajowe	0
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0
Zysk (strata) ze sprzedaży	-165
Pozostałe przychody operacyjne	-
Utrata wartości należności	0
Pozostałe koszty operacyjne	-3
Przychody finansowe	46
Koszty finansowe	-24
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-146
Podatek dochodowy	-
Zysk (strata) netto	-146

W okresie sprawowania kontroli przez Emitenta nad spółką, Smartmedics wygenerowało 426 tys. zł przychodów ze sprzedaży. Gdyby przejęcie kontroli nastąpiło 1 stycznia 2025 r., przychody ze sprzedaży wygenerowane przez Smartmedics ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu Emitenta za I półrocze 2025 r. wyniosłyby 426 tys. zł.

W okresie sprawowania kontroli przez Emitenta nad spółką, Smartmedics poniosło stratę netto w wysokości 814 tys. zł. Gdyby przejęcie kontroli nastąpiło 1 stycznia 2025 r., strata netto spółki Smartmedics ujęta w skonsolidowanym sprawozdaniu Emitenta za I półrocze 2025 r. wyniosłaby 960 tys. zł.

W wyniku przejęcia jednostki zależnej Grupa nabyła należności o wartości brutto 81 tys. zł. Na dzień przejęcia nie stwierdzono odpisów aktualizujących wartość tych należności, ponieważ nie wystąpiły przesłanki wskazujące na nieściągalność lub utratę wartości. Wartość tych należności została uwzględniona w wycenie połączenia według wartości godziwej zgodnie z MSSF 3.

Powyższe wartości oraz rozliczenie przejęcia spółki Smartmedics mają charakter wstępny, tymczasowy - prowizoryczny i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania są w trakcie weryfikacji.

Nota 15 Odpisy aktualizujące wartość aktywów

Zmiany odpisów aktualizujących wartość zapasów i przedstawia poniższa tabela:

Odpisy aktualizujące wartość zapasów w okresie	01.01.2025- 30.06.2025	01.01.2024- 30.06.2024
Stan na początek okresu	-	0
Utworzony odpis w pozostałych kosztach operacyjnych	27	0
Rozliczenie sprzedaży jednostek zależnych	-	0
Wykorzystanie odpisów	-	-
Rozwiązanie rezerw	-	-
Stan na koniec okresu	27	-

Odpisy aktualizujące wartość należności w okresie	01.01.2025- 30.06.2025	01.01.2024- 30.06.2024
Stan na początek okresu	2 716	1 365
Utworzony odpis w pozostałych kosztach operacyjnych	-570	1 351
Odwrócony odpis w pozostałych kosztach operacyjnych	-	0
Wykorzystanie odpisu	-	0
Stan na koniec okresu	2 146	2 716

Nota 16 Kapitał podstawowy

Na dzień 30 czerwca 2025 r. kapitał zakładowy Jednostki dominującej składał się z wyemitowanych akcji następujących serii

Liczba akcji wg serii emisji	30.06.2025	31.12.2024
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 nieścisłości w zakresie zmiany statutu wynikającej z podwyższenia kapitału zakładowego. Postanowienie nie jest prawomocne. Emitent niezwłocznie podjął stosowne działania w celu wyjaśnienia nieścisłości oraz odpowiednio kroki przy pomocy przysługujących mu środków prawnych w celu finalizacji procesu rejestracji zmian.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień i za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r. (dane w tys. zł, jeżeli nie zaznaczono inaczej). Dodatkowe informacje i objaśnienia do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część.

Zobowiązania warunkowe dotyczące kapitału zakładowego Jednostki dominującej

Nie wystąpiły transakcje warunkowego podwyższenia kapitału podstawowego Jednostki Dominującej.

Prawa akcjonariuszy

Na dzień 30 czerwca 2025 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 w ramach podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o emisję akcji serii P jak również określającego zobowiązania Akcjonariuszy Dominujących względem Inwestorów. Zgodnie z Umową Inwestorzy objęli łącznie 1.390.000 akcji serii P po cenie emisyjnej wynoszącej 9,00 zł za jedną akcję. Wpłaty z tytułu objęcia akcji serii P zostały dokonane do końca stycznia 2019 roku. Zgodnie z Umową skład Zarządu Spółki może zostać rozszerzony o jednego członka wskazanego przez Inwestorów jak również Inwestorom przysługiwane 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 przysługiwane 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 Adiuvu 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 podziałem majątku tej spółki pomiędzy jej wspólników [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.

Nota 17 Programy płatności na bazie akcji

Szczegóły dotyczące programów akcji pracowniczych przedstawiono w notce 21.2 do Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za 2024. W dniu 31.01.2025 r. program płatności na bazie akcji w Jednostce dominującej wygaś, a opcje menedżerskie przyznane w ramach programu nie zostały w żadnej części zamienione na akcje Emitenta. W związku z wygaśnięciem programu, Jednostka dominująca dokonała przeniesienia kwoty 695 tys. zł z kapitału z wyceny programu płatności w formie akcji oraz opcji pracowniczych w poczet pozostałego kapitału rezerwowego powstałego z wygaśnięcia opcji pracowniczych.

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 30 089 tys. zł (31.03.2025: 29 393 tys. zł). Na dzień bilansowy udziały w jednostce stowarzyszonej zostały wycenione metodą praw własności. Udział Grupy w wyniku finansowym jednostki stowarzyszonej wyniósł 0 tys. zł (01.01-31.03.2025: (1 054) 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 30.06.2025 r. 0 tys. zł (31.03.2025: 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	0
Pozostałe całkowite dochody	-
Całkowite dochody ogółem	0
Aktywa trwałe	-
Aktywa obrotowe	9
Zobowiązania długoterminowe	-
Zobowiązania krótkoterminowe	85
Kapitał własny	-76

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	01.01.2025- 30.06.2025	01.01.2024- 30.06.2024
Stan na początek okresu	1 321	3 511
Utworzenie rezerw w koszty	61	0
Rozliczenie sprzedaży jednostki zależnej		-2 003
Rozwiązanie rezerw		-187
Stan rezerw na koniec okresu, w tym:	1 382	1 321
Rezerwy długoterminowe	374	370
Rezerwy krótkoterminowe	1 008	965

Strukturę świadczeń pracowniczych na dzień bilansowy przedstawia poniższa tabela:

Świadczenia pracownicze	30.06.2025	31.12.2024
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	3 258	3 349
Zobowiązania tytułu odpraw emerytalnych	0	0
Zobowiązania z tytułu niewykorzystanych urlopów	45	49
Zobowiązania z tytułu innych świadczeń	1 098	1 101
Razem zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych, w tym:	4 401	4 499
Zobowiązania długoterminowe	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	4 401	4 499

Nota 23 Dotacje

Wartość nierozliczonych dotacji na dzień bilansowy przedstawiono w tabeli poniżej:

Zmiana stanu dotacji w okresie	01.01.2025- 30.06.2025	01.01.2024- 30.06.2024
Stan na początek okresu	0	1 015
Kwota dotacji w związku z nabyciem jednostki zależnej	800	0
Przebieganie dotacji na rezerwę	-	0
Rozliczenie sprzedaży jednostki zależnej	0	-1 015
Stan dotacji na koniec okresu, w tym:	-	0
Dotacje długoterminowe	800	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, XX Wydziałem Gospodarczym, XX GNC 1269/21 (obecnie: XX GC 1369/21), z powództwa MDDP Spółka Akcyjna Finanse i Księgowość Spółka Komandytowa z siedzibą w Warszawie, spór dotyczy zapłaty za usługi świadczone na rzecz Adiuvo Investments na podstawie umowy o świadczenie usług księgowych oraz płacowych nr AP-38/2018 z dnia 30 czerwca 2018 roku (poprzednia sygnatura akt XX GNC 1269/21)

Wartość przedmiotu sporu: 176 890,00 zł

Etap: wniesiony sprzeciw od nakazu zapłaty wydanego w postępowaniu upominawczym; pismem z dnia 20 października 2022 roku Sąd zobowiązał strony do negocjacji wyznaczając 30 dniowy termin; w dniu 17.11.2023 r. odbyła się rozprawa, kolejna rozprawa została wyznaczona na dzień 30.11.2023 r., 30.11.2023 r. został wydany wyrok uwzględniający powództwo w całości, dnia 08.07.2024 r. została wniesiona apelacja - brak możliwości ustalenia przewidywanej daty rozpoznania apelacji i zakończenia sporu.

Stanowisko Emitenta: kwestionuje roszczenia MDDP Spółka Akcyjna Finanse i Księgowość Spółka Komandytowa z siedzibą w Warszawie.

2. 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. Sprawa w toku.
3. Postępowanie prowadzone przed Sądem Rejonowym dla m.st. Warszawy w Warszawie, XV Wydziałem Gospodarczym, XV GNC 6085/23 z powództwa Empira sp. z o.o. z siedzibą w Rudzie Śląskiej wszczętego pozwem z dnia 1 września 2023 r. Spór dotyczy zapłaty wierzytelności pieniężnych z tytułu Faktur, których żądanie zapłaty opiera na podstawie umowy cesji wierzytelności pomiędzy powodem a „Lampit”, Mrówka Bagażówka” Wiesław Więsyk.

Wartość przedmiotu sporu: 23 531,79 zł

Stanowisko Emitenta: kwestionuje roszczenia Empira sp. z o.o. z siedzibą w Rudzie Śląskiej

Etap: wniesiony sprzeciw od nakazu zapłaty wydanego w postępowaniu upominawczym. Dnia 18 listopada 2024 r. odbyła się rozprawa, podczas której sąd wyznaczył kolejny termin na dzień 15 kwietnia 2025 r. Na posiedzeniu 15 kwietnia 2025 r. Sąd odroczył termin rozprawy do dnia 26 sierpnia 2025 r. W dniu 23 września 2025 r. zapadł nieprawomocny wyrok w sprawie. Sąd w całości uwzględnił powództwo. Emitent rozważa zasadność złożenie apelacji w sprawie.

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. Stanowisko spółki: kwestionuje roszczenie Powoda w całości.
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 30 czerwca 2025 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 Adiuvio 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 Adiuvio Investments S.A. Umowę, zgodnie z którą spłata kredytu została zabezpieczona zastawem ustanowionym na 40.000 obligacjach imiennych wyemitowanych przez Adiuvio 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 Adiuvio 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 dotyczyć miał akcji odpowiadających za co najmniej 10% kapitału zakładowego Emitenta. Ostatecznie zastaw na akcjach Airway Medix posiadanych przez Adiuvio Investments nie został ustanowiony, a od dnia 30 kwietnia 2024 r. Adiuvio Investments nie posiada akcji Spółki AirwayMedix. Ponadto Emitent, Adiuvio oraz Bank zawarły również porozumienie o podporządkowaniu zadłużenia dające pierwszeństwo spłaty zadłużenia posiadanego przez Emitenta względem Banku.

W związku z podpisaną umową z podmiotem powiązanym 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.

01.01.2025-30.06.2025

Przychody ze sprzedaży podmiotom powiązanym

- jednostce dominującej
- pozostałym podmiotom powiązanym
- kluczowemu personelowi kierowniczemu

przychody ze sprzedaży	przychody z tytułu refaktur	przychody odsetkowe
-	-	-
-	-	-
-	-	-

Razem przychody ze sprzedaży podmiotom powiązanym	-	-	-
---	---	---	---

01.01.2024-30.06.2024

Przychody ze sprzedaży podmiotom powiązanym	przychody ze sprzedaży	przychody z tytułu refaktur	przychody odsetkowe
- jednostce dominującej	-	-	-
- pozostałym podmiotom powiązanym	245	-	-
- kluczowemu personelowi kierowniczemu	-	-	-
Razem przychody ze sprzedaży podmiotom powiązanym	245	-	-

01.01.2025-30.06.2025

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

01.01.2024-30.06.2024

Zakupy od podmiotów powiązanych	zakup usług i towarów	zakup aktywów trwałych	koszty odsetkowe
- jednostki dominującej	-	-	-68
- pozostałych podmiotów powiązanych	-	-	-
Razem zakupy od podmiotów powiązanych	-	-	-68

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

Należności od podmiotów powiązanych	30.06.2025	31.12.2024
- od jednostki dominującej	15	0
należności handlowe	15	0
- od jednostek zależnych	0	0
- od kluczowego personelu kierowniczego	0	0
- od podmiotów pod znaczącym wpływem	0	0
- od pozostałych podmiotów powiązanych	6	0
należności handlowe	0	0
należności pozostałe	6	0
Razem należności od podmiotów powiązanych	21	0

Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	30.06.2025	31.12.2024
- wobec jednostki dominującej	0	0
otrzymane pożyczki	0	0
zobowiązania pozostałe	0	0
- od jednostek zależnych	0	0
- od kluczowego personelu kierowniczego	6	0
- od podmiotów pod znaczącym wpływem	0	0
- od pozostałych podmiotów powiązanych	1 428	1 536
otrzymane pożyczki	1 427	1 516
zobowiązania pozostałe	1	20
Razem zobowiązania do podmiotów powiązanych	1 434	1 536

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 69,5 tys. PLN (01.01-30.06.2024: 390 tys. PLN), w tym dla Marka Orłowskiego 30,1 tys. PLN (01.01-30.06.2024: 244 tys. PLN), oraz dla Anny Aranowskiej-Bablok 39,4 tys. PLN (01.01-30.06.2024: 146 tys. PLN). Wynagrodzenie należne członkom Zarządu za 2025 rok zostało wypłacone.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym świadczenia na rzecz Rady Nadzorczej wyniosły 90 tys. PLN (01.01-30.06.2024: 90 tys. PLN). Wynagrodzenie należne członkom Rady Nadzorczej za 2025 rok zostało wypłacone.

26.3 Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi

Transakcje z podmiotami powiązanymi są zawierane na warunkach rynkowych.

Nota 27 Kategorie instrumentów finansowych

Klasy instrumentów finansowych wg stanu na dzień 30.06.2025	Kategorie instrumentów finansowych		Ogółem
	Aktywa finansowe wg zamortyzowanego kosztu	Zobowiązania finansowe wg zamortyzowanego kosztu	
Należności z tytułu dostaw i usług i inne finansowe	1 057	-	1 057
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	20	-	20
Pożyczki udzielone (długoterminowe)	-	-	-
Kredyty i pożyczki zaciągnięte	-	20 328	20 328

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień i za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 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 obligacji	-	5 428	5 428
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne finansowe	-	11 841	11 841
Razem	1 077	37 597	38 674

Klasy instrumentów finansowych wg stanu na dzień 31.12.2024	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
Pożyczki udzielone (długoterminowe)	-	-	0
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
Razem	550	29 448	29 998

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 30 czerwca 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 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 30.06.2025	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 usług oraz inne	11 841	2 911	1 994	50	71	4 593	2 222
Oprocentowane kredyty i pożyczki	20 328	3 800	0	0	0	16 436	92

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień i za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r. (dane w tys. zł, jeżeli nie zaznaczono inaczej). Dodatkowe informacje i objaśnienia do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część.

Obligacje	5 428	5 428	0	0	0	0	0
Razem	37 597	12 139	1 994	50	71	21 029	2 314

Stan na dzień 30.06.2025		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 usług oraz inne	2 911	290	0	3	2 618	0	
Oprocentowane kredyty i pożyczki	3 800	0	0	0	3 366	434	
Obligacje	5 428	0	0	0	5 428	0	
Razem	12 139	290	0	3	11 412	434	

Stan na dzień 31.12.2024		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 usług oraz inne	7 633	2 715	76	343	334	2 427	1 737	
Oprocentowane kredyty i pożyczki	16 517	9 087	0	0	0	1 036	6 394	
Obligacje	5 298	5 298	-	-	-	-	-	
Razem	29 448	17 100	76	343	334	3 463	8 131	

Stan na dzień 31.12.2024		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 usług oraz inne	2 715	377	0	0	2 338	0	
Oprocentowane kredyty i pożyczki	9 087	9 001	0	0	0	86	
Obligacje	5 298	0	0	0	5 298	0	
Razem	17 100	9 378	0	0	7 636	86	

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

- 2 lipca 2025 r. uczestnicy wspólnego przedsięwzięcia o nazwie BRIDGE VC, o którym mowa w ww. raporcie bieżącym zgodnie postanowili wydłużyć do dnia 30 września 2025 roku termin na dokonanie (i) sprzedaży wszystkich aktywów Joint Polish Investment Fund C.V. oraz (ii) płatności (rozliczenia) całości nadwyżki kapitału zwrotnego na rzecz NCBR. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania prowadzone są rozmowy z NCBR o przedłużeniu ww. terminu.
- 12 lipca 2025 r. Emitent powziął informację o wydanym 11 lipca 2025 r. postanowieniu Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie, XVIII Wydział Gospodarczy (Sąd restrukturyzacyjny) o określeniu sposobu głosowania nad układem. Postanowienie Sądu restrukturyzacyjnego wskazuje przede wszystkim na to, że nadzorca sądowy przedstawi Sędziemu-komisarzowi sprawozdanie z przebiegu głosowania nad układem nie później niż w terminie

3 miesięcy od daty obwieszczenia postanowienia Sędziego-komisarza o przeprowadzeniu głosowania. Dodatkowo Postanowienie Sądu restrukturyzacyjnego wskazuje na kwestie proceduralne związane z trybem przeprowadzenia głosowania nad układem. Poza powyższym Sąd restrukturyzacyjny postanowił również o uchyleniu zajęcia komorniczego na udziałach posiadanych przez Emitenta w Adiuvo Management Sp. z o.o. Jednocześnie w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 26/2026 Spółka wskazuje, że w jej ocenie przedstawione we wniosku o otwarcie przyspieszonego postępowania układowego środki restrukturyzacyjne takie jak np. pozyskanie docelowego finansowania od partnera branżowego, redukcja zatrudnienia, renegotjacja umów z kontrahentami (podwykonawcami), jak również optymalizacja portfolio inwestycyjnego, dają potencjał na znaczne zaspokojenie dotychczasowych wierzytelności i zawarcie układu z wierzycielami.

3. 28 sierpnia 2025 r. Rada Nadzorcza Spółki działając w trybie przewidzianym w § 12 ust. 2 Statutu Spółki dokonała uzupełniającego wyboru Pana Emila Tomaszewskiego na Członka Rady Nadzorczej Spółki.
4. 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.

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

III.1 RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Nota	01.01.2025- 30.06.2025 (badane)	01.04.2025- 30.06.2025 (badane)	01.01.2024- 30.06.2024 (badane)	01.04.2024- 30.06.2024 (badane)
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży	-	-	326	-59
Koszty działalności operacyjnej	-400	-233	-1 443	-853
Amortyzacja	-12	-6	-1	0
Zużycie materiałów i energii	0	0	-3	-1
Usługi obce	-198	-130	-669	-524
Podatki i opłaty	0	0	0	0
Wynagrodzenia	-162	-83	-665	-291
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	-28	-14	-86	-34
Pozostałe koszty rodzajowe	0	0	-19	-3
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-	-	-	-
Zysk (strata) ze sprzedaży	-400	-233	-1 117	-912
Pozostałe przychody operacyjne	-	-13	17	16
Utrata wartości należności	-2	-1	-1 342	-590
Pozostałe koszty operacyjne	13	13	-705	-704
Przychody finansowe	4 186	1 965	15 290	5 490
Koszty finansowe	-4 337	-2 170	-15 460	-5 537
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-540	-439	-3 317	-2 237
Podatek dochodowy	-	-	0	0
Zysk (strata) netto	-540	-439	-3 317	-2 237
Zysk (strata) netto przypisany:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	-540	-439	-3 317	-2 237
Zysk (strata) na akcję (wyrażony w złotych / euro na jedną akcję)				
- podstawowy	-0,04	-0,03	-0,25	-0,17
- rozwodniony	-0,04	-0,03	-0,25	-0,17

III.2 SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH

Nota	01.01.2025- 30.06.2025	01.04.2025- 30.06.2025	01.01.2024- 30.06.2024	01.04.2024- 30.06.2024
	(badane)	(badane)	(badane)	(badane)
Zysk (strata) netto	-540	-439	-3 317	-2 237
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	-540	-439	-3 317	-2 237

III.3 SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	30.06.2025	31.12.2024
	(badane)	(badane)
AKTYWA		
Aktywa trwałe	18	30
Rzeczowe aktywa trwałe	-	-
Wartości niematerialne	-	-
	18	30
Inwestycje w jednostki zależne	-	-
Pożyczki udzielone	-	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-
Aktywa obrotowe	310	375
Zapasy	0	0
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	298	289
Pożyczki udzielone	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12	86
AKTYWA OGÓŁEM	328	405

	30.06.2025	31.12.2024
	(badane)	(badane)
Kapitał własny ogółem	-30 271	-29 731
Kapitał akcyjny	1 317	1 317
Należne wpłaty na kapitał akcyjny	0	0
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	154 455	158 003
Kapitał z połączenia	8 670	8 670
Kapitał z wyceny opcji pracowniczych	4 243	695
Zyski zatrzymane	-198 956	-198 416
Zobowiązania długoterminowe	799	458
Oprocentowane pożyczki i kredyty	434,0	86
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	-	-
Zobowiązania leasingowe	-	7
Rezerwy długoterminowe	365	365
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	29 800	29 678
Obligacje krótkoterminowe	5 428	5 298
Pożyczki otrzymane krótkoterminowe	15 387	15 429

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień i za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 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 dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	4 003	3 977
Zobowiązania leasingowe	19	25
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	8	8
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	4 401	4 417
Rezerwy	554	524
PASYWA OGÓŁEM	328	405

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 pracowników	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	-	-	-	-	-	-	-540	-540
Inne dochody całkowite	-	-	-	-	-	-	-	-
Całkowite dochody ogółem	-	-	-	-	-	-	-540	-540
Rozliczenie programu motywacyjnego	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne zmiany	-	-	-	-	-	-	-	0
Stan na 30.06.2025	1 317	0	154 455	695	3 548	8 670	-198 956	-30 271

Za okres 01.01.2024-30.06.2024 (niebadane)	Kapitał własny							Razem
	Kapitał akcyjny	Należne wpłaty na kapitał akcyjny	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał z wyceny opcji pracowników	Kapitał rezerwowy	Kapitał z połączenia pod wspólną kontrolą	Zyski zatrzymane	
Stan na 01.01.2024	1 317	-2	154 455	695	3 548	8 670	-195 312	-26 629
Zysk (strata) netto	-	-	-	-	-	-	-3 317	-3 317
Inne dochody całkowite	-	-	-	-	-	-	-	-
Całkowite dochody ogółem	-	-	-	-	-	-	-3 317	-3 317
Inne zmiany	-	-	-	-	1	-	-2	-1
Stan na 30.06.2024	1 317	-2	154 455	695	3 548	8 670	-198 629	-29 947

III.5 SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	01.01.2025- 30.06.2025 (badane)	01.01.2024- 30.06.2024 (badane)
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) brutto	-540	-3 319
Korekty zysku brutto:		
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-3 307	-5 013
(Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych ujęte w wyniku	-388	-2 107
(Zyski) / straty z inwestycji ujęte w wyniku	0	-235
Utworzenie odpisów aktualizujących pożyczki	3 786	3 728
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	-16	445
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	-10	3 995
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań	55	-411
Inne zmiany	0	2
Zapłacony podatek dochodowy	-	0
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-407	-2 915

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Wydatki z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	0	0
Wydatki na pokrycie kosztów prac rozwojowych	0	0
Udzielone pożyczki	-	0
Splacone pożyczki	-	0
Wpływy ze sprzedaży jednostki zależnej	-	3 187
Inne wpływy inwestycyjne	-	10
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	0	3 197

Wydatki z tytułu spłaty kredytów i pożyczek	343	0
Wydatki z tytułu obligacji	-	-283

Leasing	-14	
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	329	-283
Przepływy pieniężne netto razem	-78	-1
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	86	0
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym	-74	1
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	2	0
- przepływy pieniężne netto	-76	-1
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	12	1

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 2024 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 2025 r.

Nota 3 Przychody i koszty

3.1 Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne	01.01.2025-30.06.2025	01.01.2024-30.06.2024
Odwrocenie odpisu na zwrot dotacji	-	-
Refaktury	-	-
Inne	13	17
Razem	13	17

Pozostałe koszty operacyjne	01.01.2025-30.06.2025	01.01.2024-30.06.2024
Spisanie sald	-	-19

Odpisy aktualizujące należności	-	-593
Inne	-	-93
Utrata wartości należności	-	-1 342
Razem	0	-2 047

3.2 Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe	01.01.2025- 30.06.2025	01.01.2024- 30.06.2024
Przychody odsetkowe z tytułu:	3 803	15 258
Kredytów i pożyczek	3 785	3 451
Obligacji	-	-
Odwrócenie odpisów aktualizujących akcje	18	11 807
Różnice kursowe	383	32
Inne	-	-
Razem	4 186	15 290

Koszty finansowe	01.01.2025- 30.06.2025	01.01.2024- 30.06.2024
Koszty odsetkowe z tytułu:	-551	-317
Kredytów i pożyczek	0	-70
Obligacji	-130	-142
Pozostałe odsetki	-421	-105
Aktualizacja wartości aktywów finansowych	-3 786	-7 708
Wynik ze zbycia inwestycji	0	-7 435
Różnice kursowe	-	0
Inne	-	0
Razem	-4 337	-15 460

Nota 4 Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe	30.06.2025	31.12.2024
Urządzenia techniczne	-	-
Pozostałe środki trwałe	-	-
Środki trwałe w budowie	-	-

Razem

-

-

W okresie sześciu miesięcy 2025 roku Spółka nie nabyła rzeczowych aktywów trwałych (2024: 0 tys. PLN).

Nota 5 Odpisy aktualizujące wartość aktywów

W bieżącym okresie sprawozdawczym Spółka utworzyła odpisy aktualizujące wartość należności w kwocie 0 tys. zł.

Odpisy aktualizujące wartość należności w okresie

01.01.2025- 30.06.2025	01.01.2024- 31.12.2024
---------------------------	---------------------------

Stan na początek okresu

13 411

12 349

Utworzony odpis w pozostałych kosztach operacyjnych

0

-483

Odwrócony odpis w pozostałych kosztach operacyjnych

0

1 559

Wykorzystanie odpisu

-62

-14

Stan na koniec okresu

13 349

13 411

Odpisy aktualizujące wartość pożyczek w okresie

01.01.2025- 30.06.2025	01.01.2024- 31.12.2024
---------------------------	---------------------------

Stan na początek okresu

131 368

128 315

Utworzony odpis w kosztach finansowych

3 784

3 053

Odwrócony odpis w przychodach finansowych

-

-

Wykorzystanie odpisu

-47 639

0

Stan na koniec okresu

87 513

131 368

Odpisy aktualizujące wartość udziałów w okresie

01.01.2025- 30.06.2025	01.01.2024- 31.12.2024
---------------------------	---------------------------

Stan na początek okresu

1 515

9 186

Utworzony odpis w kosztach finansowych

0

0

Rozwiązanie odpisu

0

-2 859

Wykorzystanie odpisu

-

-4 812

Stan na koniec okresu

1 515

1 515

Nota 6 Rezerwy i świadczenia pracownicze

Zmianę stanu rezerw w bieżącym okresie sprawozdawczym prezentuje poniższa tabela:

Zmiana stanu rezerw w okresie	01.01.2025-30.06.2025	01.01.2024-31.12.2024
Stan na początek okresu	529	524
Utworzenie rezerw w koszty	25	5
Utworzenie rezerw przychodowych	-	0
Korekta rezerw	-	0
Wykorzystanie rezerw		0
Stan rezerw na koniec okresu, w tym:	554	529
Rezerwy długoterminowe	-	0
Rezerwy krótkoterminowe	554	529

Strukturę świadczeń pracowniczych na dzień bilansowy przedstawia poniższa tabela:

Świadczenia pracownicze	30.06.2025	31.12.2024
Zobowiązania tytułu odpraw emerytalnych	-	-
Zobowiązania z tytułu niewykorzystanych urlopów	45	40
Wynagrodzenia dla członków Rady Nadzorczej	642	642
Wynagrodzenia zarządu wraz z narzutami	2 616	2 616
Inne zobowiązania wobec pracowników	1 098	1 098
Razem zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych, w tym:	4 401	4 396
Zobowiązania długoterminowe	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	4 401	4 396

Nota 7 Zobowiązania i należności warunkowe

Zobowiązania i należności warunkowe dotyczące Jednostki dominującej zostały opisane w nocie 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.

01.01.2025-30.06.2025

Przychody ze sprzedaży podmiotom powiązanym

	przychody ze sprzedaży	przychody z tytułu refaktur	przychody odsetkowe
- jednostce dominującej	-	-	-
- jednostkom zależnym	0	-	1 709
- pozostałym podmiotom powiązanym	0	-	-
- kluczowemu personelowi kierowniczemu	-	-	0
Razem przychody ze sprzedaży podmiotom powiązanym	-	-	1 709

01.01.2024-30.06.2024

Przychody ze sprzedaży podmiotom powiązanym

	przychody ze sprzedaży	przychody z tytułu refaktur	przychody odsetkowe
- jednostce dominującej	-	-	-
- jednostkom zależnym	244	-	1769
- pozostałym podmiotom powiązanym	81	-	-
- kluczowemu personelowi kierowniczemu	-	-	1682
Razem przychody ze sprzedaży podmiotom powiązanym	325	-	3 451

01.01.2025-30.06.2025

Zakupy od podmiotów powiązanych

	zakup usług i towarów	zakup aktywów trwałych	koszty odsetkowe
- jednostki dominującej	-	-	0
- pozostałym podmiotom powiązanym	-	-	0

Razem zakupy od podmiotów powiązanych

- - 0

01.01.2024-30.06.2024

Zakupy od podmiotów powiązanych

- jednostki dominującej
- pozostałych podmiotów powiązanych

Razem zakupy od podmiotów powiązanych

zakup usług i towarów	zakup aktywów trwałych	koszty odsetkowe
-	-	-70
-	-	-142
-	-	-212

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

Należności od podmiotów powiązanych

- od jednostki dominującej
 należności handlowe i pozostałe

- od jednostek zależnych

- od kluczowego personelu kierowniczego

- od podmiotów pod znaczącym wpływem

- od pozostałych podmiotów powiązanych

Razem należności od podmiotów powiązanych

30.06.2025	31.12.2024
0	0
0	0
299	-
-	-
-	-
-	-
299	0

Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych

- wobec jednostki dominującej

 otrzymane pożyczki

 zobowiązania handlowe

 zobowiązania pozostałe

- od jednostek zależnych

 otrzymane pożyczki

 obligacje

 zobowiązania pozostałe

- od kluczowego personelu kierowniczego

30.06.2025	31.12.2024
1 427	1 536
1 427	1 516
-	-
-	20
0	0
-	-
0	-
0	-
6	-

- od podmiotów pod znaczącym wpływem	-	-
- od pozostałych podmiotów powiązanych	1	-
zobowiązania handlowe	1	-
Razem zobowiązania do podmiotów powiązanych	1 435	1 536

8.2 Kluczowy personel kierowniczy

W okresie objętym niniejszym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym świadczenia pracownicze na rzecz Zarządu wyniosły 69,5 tys. PLN (01.01-30.06.2024: 390 tys. PLN), w tym dla Marka Orłowskiego 30,1 tys. PLN (01.01-30.06.2024: 244 tys. PLN), oraz dla Anny Aranowskiej-Bablok 39,4 tys. PLN (01.01-30.06.2024: 146 tys. PLN). Wynagrodzenie należne członkom Zarządu za 2025 rok zostało wypłacone.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym świadczenia na rzecz Rady Nadzorczej wyniosły 90 tys. PLN (01.01-30.06.2024: 90 tys. PLN). Wynagrodzenie należne członkom Rady Nadzorczej za 2025 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 powiązanymi

Transakcje z podmiotami powiązanymi są zawierane na warunkach rynkowych.

Nota 9 Wartość godziwa instrumentów finansowych

Wartość godziwa instrumentów finansowych

Klasy instrumentów finansowych wg stanu na dzień 30.06.2025	Kategorie instrumentów finansowych		Ogółem
	Aktywa finansowe wg zamortyzowanego kosztu	Zobowiązania finansowe wg zamortyzowanego kosztu	
Należności z tytułu dostaw i usług i inne finansowe	298	-	298
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12	-	12
Pożyczki udzielone (długoterminowe)		-	-
Obligacje wyemitowane (krótkoterminowe)		5 428	5 428
Kredyty i pożyczki zaciągnięte	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne finansowe	-	4 003	4 003
Razem	310	24 818	25 128

Klasy instrumentów finansowych wg stanu na dzień 31.12.2024	Kategorie instrumentów finansowych		Ogółem
	Aktywa finansowe wg amortyzowanego kosztu	Zobowiązania finansowe wg amortyzowanego kosztu	
Należności z tytułu dostaw i usług i inne finansowe	289	-	289
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	86	-	86
Pożyczki udzielone (długoterminowe)	86	-	86
Obligacje wyemitowane (krótkoterminowe)		5 298	5 298
Kredyty i pożyczki zaciągnięte (długoterminowe)	-	86	86
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne finansowe	-	3 977	3 977
Razem	461	9 361	9 822

Zdaniem Zarządu na dzień 30 czerwca 2025 oraz 31 grudnia 2024 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. Półroczne sprawozdanie Zarządu Adiuvo Investments S.A. w restrukturyzacji za okres sześciu miesięcy 2025 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 sześciu miesięcy 2025 r. odnotowano 578 tys. PLN przychodów ze sprzedaży osiągniętych przez Grupę. Sprzedaż ta została wygenerowana przez spółkę Adiuvo Management w kwocie 150 tys. zł oraz Smartmedics w kwocie 426 tys. zł.

Poziom kosztów operacyjnych w okresie sześciu miesięcy 2025 r. zmniejszył się o 903 tys. PLN w stosunku do okresu sześciu miesięcy 2024 r. Spadek ten wynikał głównie ze zmniejszenia poziomu kosztów usług obcych i wynagrodzeń.

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.

Grupa identyfikowała cztery segmenty działalności z tym, że udziały Emitenta w spółkach należących do Projektów eksploracyjnych zostały sprzedane przez Emitenta w dniu 29 grudnia 2023 r. 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 2025 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 postanowił otworzyć przyspieszone postępowanie układowe Adiuvo oraz wyznaczyć nadzorcę sądowego, którego funkcję będzie pełnił: ZFR Warszawa Sp. z o.o.

12 lipca 2025 r. Emitent powziął informację o wydanym 11 lipca 2025 r. postanowieniu Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie, XVIII Wydział Gospodarczy (Sąd restrukturyzacyjny) o określeniu sposobu głosowania nad układem. Postanowienie Sądu restrukturyzacyjnego wskazuje przede wszystkim na to, że nadzorca sądowy przedstawi Sędziemu-komisarzowi sprawozdanie z przebiegu głosowania nad układem nie później niż w terminie 3 miesięcy od daty obwieszczenia postanowienia Sędziego-komisarza o przeprowadzeniu głosowania. Dodatkowo Postanowienie Sądu restrukturyzacyjnego wskazuje na kwestie proceduralne związane z trybem przeprowadzenia głosowania nad układem. Poza powyższym Sąd restrukturyzacyjny postanowił również o uchyleniu zajęcia komorniczego na udziałach posiadanych przez Emitenta w Adiuvo Management Sp. z o.o. Jednocześnie w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 26/2026 Spółka wskazuje, że w jej ocenie przedstawione we wniosku o otwarcie przyspieszonego postępowania układowego środki restrukturyzacyjne takie jak np. pozyskanie docelowego finansowania od partnera branżowego, redukcja zatrudnienia, renegocjacja umów z kontrahentami (podwykonawcami), jak również optymalizacja portfolio inwestycyjnego, dają potencjał na znaczne zaspokojenie dotychczasowych wierzycieli i zawarcie układu z wierzycielami.

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 wierzycielności Adiuvo Management o wypłatę udziału w przychodach z realizacji wspólnego przedsięwzięcia o nazwie BRIdge VC, którego uczestnikami są Adiuvo Management oraz JPIF w związku z planowanym zakończeniem działalności JPIF.

Transakcja sprzedaży udziałów Smartmedics podobnie jak pozostające w toku rozmowy na temat zbycia przez Fundusz akcji Fixnip, o których Adiuvo informowało raportem bieżącym nr 1/2025 związane są ze zbliżającym się terminem zamknięcia JPIF oraz braku dalszych inwestycji Funduszu w spółki celowe, co w konsekwencji prowadzi do wcześniejszej sprzedaży wszystkich aktywów posiadanych przez JPIF i rozliczenia działalności Funduszu.

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.

2 lipca 2025 r. uczestnicy wspólnego przedsięwzięcia BRIdge VC zgodnie postanowili wydłużyć do dnia 30 września 2025 roku termin na dokonanie (i) sprzedaży wszystkich aktywów Joint Polish Investment Fund C.V. oraz (ii) płatności (rozliczenia) całości nadwyżki kapitału zwrotnego na rzecz NCBR. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania prowadzone są rozmowy z NCBR o przedłużeniu ww. terminu (rb 15/2025)

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, perspektywę 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 perspektywę rozwoju.

Ponadto wiele z obecnie obowiązujących przepisów podatkowych nie zostało sformułowanych w sposób dostatecznie precyzyjny i brak jest ich jednoznacznej wykładni. Może to powodować różnice interpretacyjne pomiędzy Grupą, a organami skarbowymi. Nie można, więc wykluczyć ryzyka, że zeznania podatkowe, deklaracje podatkowe oraz deklaracje dotyczące składek na ubezpieczenia społeczne (również te złożone za poprzednie lata) zostaną zakwestionowane przez odpowiednie instytucje, zaś nowy wymiar podatku lub opłat będzie znacznie wyższy od zapłaconego. Konieczność uregulowania ewentualnych tak powstałych zaległości podatkowych lub zobowiązań systemu ubezpieczeń społecznych wraz z odsetkami mogłaby mieć istotny negatywny wpływ na perspektywę rozwoju, osiąganę 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, perspektywę 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, perspektywę 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. 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 uniemożliwiać 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 zaostrzeniem 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, perspektywę 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 zawieszone 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 upływności 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, perspektywę 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, perspektywę 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 osiągane przez nią wyniki finansowe. Równocześnie wszystkie podmioty, które otrzymały dotacje podlegają regularnym kontrolom organizowanym przez instytucje finansujące. W przypadku stwierdzenia nieprawidłowości w wykonywaniu warunków umowy beneficjent może zostać zobligowany do zwrotu otrzymanej kwoty wraz z odsetkami.

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 Orenoresp. 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 powiązanymi.

W okresie od 1 stycznia 2025 r. do 30 czerwca 2025 r. Adiuvo Investments S.A. w restrukturyzacji lub jednostki zależne nie zawierały transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

Informacje o typowych i rutynowych transakcjach z jednostkami powiązanymi zostały zaprezentowane w notce 23.3 do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego powyżej.

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

W okresie od 1 stycznia 2025 r. do 30 czerwca 2025 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 30 czerwca 2025 roku nie jest znacząca.

IV.3.6 Opis postępowań sądowych, administracyjnych i innych

Wobec Grupy prowadzone są następujące postępowania:

Adiuvo Investments S.A. w restrukturyzacji:

1. Postępowanie prowadzone przed Sądem Okręgowym w Warszawie, XX Wydziałem Gospodarczym, XX GNC 1269/21 (obecnie: XX GC 1369/21), z powództwa MDDP Spółka Akcyjna Finanse i Księgowość Spółka Komandytowa z siedzibą w Warszawie, spór dotyczy zapłaty za usługi świadczone na rzecz Adiuvo Investments na podstawie umowy o świadczenie usług księgowych oraz płacowych nr AP-38/2018 z dnia 30 czerwca 2018 roku (poprzednia sygnatura akt XX GNC 1269/21)

Wartość przedmiotu sporu: 176 890,00 zł

Etap: wniesiony sprzeciw od nakazu zapłaty wydanego w postępowaniu upominawczym; pismem z dnia 20 października 2022 roku Sąd zobowiązał strony do negocjacji wyznaczając 30 dniowy termin; w dniu 17.11.2023 r. odbyła się rozprawa, kolejna rozprawa została wyznaczona na dzień 30.11.2023 r., 30.11.2023 r. został wydany wyrok uwzględniający powództwo w całości, dnia 08.07.2024 r. została wniesiona apelacja - brak możliwości ustalenia przewidywanej daty rozpoznania apelacji i zakończenia sporu.

Stanowisko Emitenta: kwestionuje roszczenia MDDP Spółka Akcyjna Finanse i Księgowość Spółka Komandytowa z siedzibą w Warszawie.

2. 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. Sprawa w toku.
3. Postępowanie prowadzone przed Sądem Rejonowym dla m.st. Warszawy w Warszawie, XV Wydziałem Gospodarczym, XV GNC 6085/23 z powództwa Empira sp. z o.o. z siedzibą w Rudzie Śląskiej wszczętego pozwem z dnia 1 września 2023 r. Spór dotyczy zapłaty wierzytelności pieniężnych z tytułu Faktur, których żądanie zapłaty opiera na podstawie umowy cesji wierzytelności pomiędzy powodem a „Lampit”, Mrówka Bagażówka” Wiesław Więsyk.

Wartość przedmiotu sporu: 23 531,79 zł

Stanowisko Emitenta: kwestionuje roszczenia Empira sp. z o.o. z siedzibą w Rudzie Śląskiej

Etap: wniesiony sprzeciw od nakazu zapłaty wydanego w postępowaniu upominawczym. Dnia 18 listopada 2024 r. odbyła się rozprawa, podczas której sąd wyznaczył kolejny termin na dzień 15 kwietnia 2025 r. Na posiedzeniu 15 kwietnia 2025 r Sąd odroczył termin rozprawy do dnia 26 sierpnia 2025 r. W dniu 23 września 2025 r. zapadł nieprawomocny wyrok w sprawie. Sąd w całości uwzględnił powództwo. Emitent rozważa zasadność złożenie apelacji w sprawie.

Z zastrzeżeniem postępowań opisanych powyżej na dzień 30 czerwca 2025 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.

13 września br. do Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie, XVIII Wydziału Gospodarczego ds. Upadłościowych i Restrukturyzacyjnych (Sąd restrukturyzacyjny) złożony został wniosek Spółki o otwarcie przyspieszonego postępowania układowego. 25 września Emitent powziął informacje o tym, że postanowieniem z dnia 24 września 2024 r. Sąd restrukturyzacyjny postanowił odmówić otwarcia przyspieszonego postępowania układowego Adiuvo. 15 października 2024 r. Emitent złożył ponowny wniosek o otwarcie przyspieszonego postępowania układowego.

2 grudnia 2024 r. Sąd restrukturyzacyjny postanowił otworzyć przyspieszone postępowanie układowe Adiuvo oraz wyznaczyć nadzorcę sądowego, którego funkcję będzie pełnić: 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.

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 Zajac	-	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.

Od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego tj. raportu za I kwartał 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
Członek Rady Nadzorczej	Wojciech Bablok	606 746	606 746	60 674,6

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

W okresie od dnia publikacji poprzedniego raportu okresowego osoby nadzorujące i zarządzające nie nabywały/zbywały w sposób bezpośredni akcji/uprawnień do akcji Spółki, z zastrzeżeniem sprzedaży 79.000 akcji przez pana Wojciecha Babloka.

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 30 września 2025 r.

Zarząd Jednostki dominującej:

Marek Orłowski
Prezes Zarządu

Anna Aranowska-Bablok
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

