



Grupa Kapitałowa

Adiuvo Investments S.A. w restrukturyzacji

Rozszerzony skonsolidowany raport śródroczny
za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r.

Miejsce i data podpisania: Warszawa, 30 września 2026 roku

Spis treści:

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	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.....	17
Restrukturyzacja zadłużenia.....	17
Finansowanie i działania Zarządu	18
Istotna niepewność dotycząca kontynuacji działalności.....	18
5.3 Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza	18
5.4 Polityka rachunkowości	19
5.5 Niepewność szacunków	20
NOTA 6 KOREKTY BŁĘDÓW ORAZ ZMIANA ZASAD RACHUNKOWOŚCI	20
NOTA 7 CYKLICZNOŚĆ, SEZONOWOŚĆ DZIAŁALNOŚCI	21
NOTA 8 INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW OPERACYJNYCH	21
NOTA 9 PRZYCHODY I KOSZTY	22
9.1 Pozostałe przychody i koszty operacyjne	22
9.2 Przychody i koszty finansowe	23
NOTA 10 ZYSK (STRATA) PRZYPADAJĄCY/-A NA JEDNĄ AKCJĘ	23
NOTA 11 POŁĄCZENIA I INNE ZMIANY W STRUKTURZE GRUPY W OKRESIE ŚRÓDROCZNYM.....	24
NOTA 12 RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	24
NOTA 13 WARTOŚCI NIEMATERIALNE.....	24
NOTA 14 JEDNOSTKI STOWARZYSZONE WYCENIANE METODĄ PRAW WŁASNOŚCI.....	24
NOTA 15 ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ AKTYWÓW	25
NOTA 16 KAPITAŁ PODSTAWOWY	25
NOTA 17 PROGRAMY PŁATNOŚCI NA BAZIE AKCJI	28
NOTA 18 UDZIAŁ W INNYCH DOCHODACH CAŁKOWITYCH JEDNOSTEK STOWARZYSZONYCH.....	28
NOTA 19 DYWIDENDY	29
NOTA 20 EMISJA I WYKUP PAPIERÓW DŁUŻNYCH.....	29
NOTA 21 NARUSZENIE POSTANOWIEŃ UMÓW (KREDYTY I POŻYCZKI).....	30
NOTA 22 REZERWY I ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE	30
NOTA 23 DOTACJE	30
NOTA 24 DOFINANSOWANIE PROJEKTÓW BADAWCZO-ROZWOJOWYCH	31
NOTA 25.1 SPRAWY SĄDOWE.....	31
25.2 POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE.....	32
NOTA 26 INFORMACJE O PODMIOTACH POWIĄZANYCH.....	32
26.1 Transakcje z podmiotami powiązanymi	32

26.2 Kluczowy personel kierowniczy	34
26.3 Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi	34
NOTA 27 KATEGORIE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH	34
NOTA 28 WIEKOWANIE ZOBOWIĄZAŃ	35
NOTA 29 ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM	36
III. JEDNOSTKOWE ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ADIUVO INVESTMENTS S.A.	
38	
III.1 RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	38
III.2 SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH	39
III.3 SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	40
III.4 SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	42
III.5 SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	43
III.6 INFORMACJA DODATKOWA DO JEDNOSTKOWEGO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	44
NOTA 1 ZASADY PRZYJĘTE PRZY SPORZĄDZANIU ORAZ PODPISANIE ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	44
NOTA 2 KOREKTY BŁĘDÓW ORAZ ZMIANA ZASAD RACHUNKOWOŚCI	44
NOTA 3 PRZYCHODY I KOSZTY	44
3.1 Pozostałe przychody i koszty operacyjne	44
3.2 Przychody i koszty finansowe	45
NOTA 4 RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	45
NOTA 5 ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ AKTYWÓW	46
NOTA 6 REZERWY I ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE	47
NOTA 7 ZOBOWIĄZANIA I NALEŻNOŚCI WARUNKOWE	47
NOTA 8 INFORMACJE O PODMIOTACH POWIĄZANYCH	48
8.1 Transakcje z podmiotami powiązanymi	48
8.2 Kluczowy personel kierowniczy	49
8.3 Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi	50
NOTA 9 WARTOŚĆ GODZIWA INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH	50
NOTA 10 INWESTYCJE W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH	51
IV. PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE GRUPY KAPITAŁOWEJ ADIUVO INVESTMENTS ZA OKRES SZEŚCIU MIESIĘCY 2026 ROKU	52
IV.1 OPIS SYTUACJI FINANSOWEJ	52
IV.1.1 Omówienie wyników operacyjnych i sytuacji finansowej z uwzględnieniem czynników o nietypowym charakterze	52
IV.1.2 Informacje dotyczące segmentów działalności	52
IV.1.3 Prognozy wyników finansowych	53
IV.1.4 Informacje o stosowanych zasadach rachunkowości	53
IV.2 INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ	53
IV.3 OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ	53
IV.3.1 Wykaz istotnych zdarzeń	53
IV.3.2 Sezonowość działalności	54
IV.3.3 Istotne czynniki ryzyka w perspektywie kolejnego kwartału	54
IV.3.4 Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi	60
IV.3.5 Informacje o udzieleniu poręczeń kredytu, pożyczki lub udzieleniu gwarancji	60
IV.3.7 Inne informacje istotne dla oceny sytuacji Grupy Adiuvo	61
IV.4 AKCJONARIAT	61
IV.4.1 Informacje o akcjonariuszach znaczących	61
IV.4.2 Akcje w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	62
IV.4.3 Informacje o uprawnieniach do akcji Adiuvo Investments S.A. w restrukturyzacji	62
IV.4.4 Udziały/akcje podmiotów powiązanych w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących ...	63
V. OŚWIADCZENIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH	64
VI. PODPISY OSÓB UPRAWNIONYCH	64

Wybrane dane finansowe

I.1 SKONSOLIDOWANE WYBRANE DANE FINANSOWE

	tys. PLN		tys. EUR	
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	01.01.2026-30.06.2026	01.01.2025-30.06.2025	01.01.2026-30.06.2026	01.01.2025-30.06.2025
SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	(badane)	(badane)	(badane)	(badane)
Przychody ze sprzedaży	612	152	144	36
Zysk (strata) ze sprzedaży	-1 312	-1 503	-309	-356
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-2 281	-861	-536	-204
Zysk (strata) netto	-2 281	-861	-536	-204
Zysk (strata) netto przypisany:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	-2 191	-323	-515	-76
Udziałom niekontrolującym	-90	-538	-21	-128
Zysk (strata) na akcję przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej (wyrażony w złotych / euro na jedną akcję)				
- podstawowy	-0,17	-0,02	-0,04	-0,01
- rozwodniony	-0,17	-0,02	-0,04	-0,01
Całkowite dochody ogółem	-2 281	-861	-536	-204
Całkowity dochód ogółem przypisany:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	-2 191	-323	-515	-76
Udziałom niekontrolującym	-90	-538	-21	-128

	tys. PLN		tys. EUR	
SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2026	31.12.2025
	(badane)	(badane)	(badane)	(badane)
Aktywa trwałe	12 575	8 974	2 927	2 123
Aktywa obrotowe	1 920	1 622	447	384
Aktywa ogółem	14 495	10 596	3 374	2 507
Kapitał własny ogółem	-34 715	-35 218	-8 080	-8 332
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	-37 165	-34 974	-8 650	-8 275
Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące	2 450	-244	570	-58
Zobowiązania długoterminowe	3 197	1 272	744	301
Zobowiązania krótkoterminowe	46 013	44 542	10 710	10 538
Pasywa ogółem	14 495	10 596	3 374	2 507

	tys. PLN		tys. EUR	
	01.01.2026- 30.06.2026	01.01.2025- 30.06.2025	01.01.2026- 30.06.2026	01.01.2025- 30.06.2025
SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	(badane)	(badane)	(badane)	(badane)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-1 497	-399	-352	-95
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-589	3	-139	1
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	2 135	317	502	75
Przepływy pieniężne netto razem	49	-79	12	-19

I.2 JEDNOSTKOWE WYBRANE DANE FINANSOWE

	tys. PLN		tys. EUR	
	01.01.2026- 30.06.2026	01.01.2025- 30.06.2025	01.01.2026- 30.06.2026	01.01.2025- 30.06.2025
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	(badane)	(badane)	(badane)	(badane)
Przychody ze sprzedaży	0	0	0	0
Zysk (strata) ze sprzedaży	-315	-400	-74	-95
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-1 175	-540	-276	-128
Zysk (strata) netto	-1 175	-540	-276	-128
Zysk (strata) na akcję (wyrażony w złotych / euro na jedną akcję)				
- podstawowy	-0,09	-0,04	-0,02	-0,01
- rozwodniony	-0,09	-0,04	-0,02	-0,01
Całkowite dochody ogółem	-1 175	-540	-276	-128

	tys. PLN		tys. EUR	
	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2026	31.12.2025
SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	(badane)	(badane)	(badane)	(badane)
Aktywa trwałe	45	5	10	1
Aktywa obrotowe	341	295	79	68
Aktywa ogółem	386	300	90	69
Kapitał własny	-32 583	-31 408	-7 584	-7 224
Zobowiązania długoterminowe	1 311	1 260	305	290
Zobowiązania krótkoterminowe	31 658	30 448	7 369	7 003
Pasywa ogółem	386	300	90	69

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień i za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2026 r. (dane w tys. zł, jeżeli nie zaznaczono inaczej). Dodatkowe informacje i objaśnienia do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część

	tys. PLN		tys. EUR	
	01.01.2026- 30.06.2026	01.01.2025- 30.06.2025	01.01.2026- 30.06.2026	01.01.2025- 30.06.2025
SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	(badane)	(badane)	(badane)	(badane)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	17	-407	4	-96
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	0	0	0	0
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-8	329	-2	78
Przepływy pieniężne netto razem	9	-78	2	-18

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 2026 r. (1 EUR = 4,2963 PLN) i na dzień 31 grudnia 2025 r. (1 EUR = 4,2267 PLN).
- Poszczególne pozycje skonsolidowanego i jednostkowego rachunku zysków i strat, skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania z całkowitych dochodów oraz skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczone zostały po kursie stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez NBP na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca w danym okresie sprawozdawczym tzn. dla okresu od 1 stycznia do 30 czerwca 2026 r. (1 EUR = 4,2522 PLN) oraz dla okresu od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 r. (1 EUR = 4,2208 PLN).

II. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Adiuvo Investments

II.1 SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Nota	01.01.2026- 30.06.2026 (badane)	01.04.2026- 30.06.2026 (badane)	01.01.2025- 30.06.2025 (badane)	01.04.2025- 30.06.2025 (badane)
Przychody ze sprzedaży	8	612	566	152	151
Koszty działalności operacyjnej		-1 924	-1 019	-1 655	-798
Zmiana stanu produktów		-	-	-	-
Amortyzacja		-473	-230	-389	-222
Zużycie materiałów i energii		-25	-12	-20	-11
Usługi obce		-936	-494	-873	-367
Podatki i opłaty		-40	-32	-10	0
Wynagrodzenia		-286	-132	-303	-165
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia		-88	-43	-58	-31
Pozostałe koszty rodzajowe		0	0	-2	-2
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		-76	76	0	0
Zysk (strata) ze sprzedaży		-1 312	-453	-1 503	-647
Pozostałe przychody operacyjne	9.1	411	411	13	0
Pozostałe koszty operacyjne	9.1	-26	-26	-153	-8
Utrata wartości należności	9.1	-184	-130	570	-233
Przychody finansowe	9.2	1 644	842	2 775	1 416
Koszty finansowe	9.2	-2 811	-1 279	-2 563	-1 514
Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych		-3	0	0	0
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		-2 281	-635	-861	-986
Podatek dochodowy		-	-	-	-
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		-2 281	-635	-861	-986
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej			0	0	
Zysk (strata) netto		-2 281	-635	-861	-986
Zysk (strata) netto przypisany:					
Akcjonariuszom jednostki dominującej		-2 191	-796	-323	-699
Udziałom niekontrolującym		-90	161	-538	-287
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)		-0,17	-0,06	-0,02	-0,05
Zysk (strata) netto rozwodniony na jedną akcję (w zł/gr na jedną akcję)		-0,17	-0,06	-0,02	-0,05

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień i za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2026 r. (dane w tys. zł, jeżeli nie zaznaczono inaczej). Dodatkowe informacje i objaśnienia do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część

II.2 SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH

	Nota	01.01.2026- 30.06.2026	01.04.2026- 30.06.2026	01.01.2025- 30.06.2025	01.04.2025- 30.06.2025
		(badane)	(badane)	(badane)	(badane)
Zysk (strata) netto		-2 281	-635	-861	-986
Inne całkowite dochody, które zostaną przeklasyfikowane do wyniku					
Udział w innych całkowitych dochodach jednostek stowarzyszonych		-	-	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych		-	-	-	-
Inne dochody całkowite netto		-	-	-	-
Całkowite dochody ogółem		-2 281	-635	-861	-986
Całkowity dochód ogółem przypisany:					
Akcjonariuszom jednostki dominującej		-2 191	-796	-323	-699
Udziałom niekontrolującym		-90	161	-538	-287

II.3 SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Nota	30.06.2026 (badane)	31.12.2025 (badane)
AKTYWA			
Aktywa trwałe		12 575	8 974
Rzeczowe aktywa trwałe	12	183	163
Wartości niematerialne	13	8 630	8 769
Wartość firmy		23	22
Prawa do użytkowania aktywów		67	20
Jednostki stowarzyszone wyceniane metodą praw własności jednostki pozostałe	14	3 672	0
Aktywa obrotowe		1 920	1 622
Zapasy		82	149
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności		1 767	1 452
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		71	21
AKTYWA OGÓŁEM		14 495	10 596
	Nota	30.06.2026 (badane)	31.12.2025 (badane)
PASYWA			
Kapitał własny ogółem		-34 715	-35 218

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień i za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2026 r. (dane w tys. zł, jeżeli nie zaznaczono inaczej). Dodatkowe informacje i objaśnienia do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część

Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		-37 165	-34 974
Kapitał akcyjny	16	1 318	1 318
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej		136 757	136 757
Kapitał z wyceny opcji pracowniczych	17	0	0
Udział w innych dochodach całkowitych jednostek stowarzyszonych	18	-	-
Kapitał rezerwowy		4 243	4 243
Zyski zatrzymane		-179 483	-177 292
Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące		2 450	-244
Zobowiązania długoterminowe		3 197	1 272
Oprocentowane pożyczki i kredyty	20	2 792	895
Zobowiązania leasingowe		28	0
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	22	12	12
Rezerwy		365	365
Zobowiązania krótkoterminowe		46 013	44 542
Oprocentowane pożyczki i kredyty	20	18 009	20 724
Zobowiązania z tytułu obligacji	20	5 691	5 561
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		15 910	12 089
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		8	8
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	22	4 528	4 541
Rezerwy		1 778	1 519
Zobowiązania leasingowe		89	100
Zobowiązania razem		49 210	45 814
PASYWA OGÓŁEM		14 495	10 596

II.4 SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Za okres 01.01.2026-30.06.2026 (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 01.01.2026	1 318	0	136 757	0	4 243	-177 292	-34 974	-244	-35 218
Zysk (strata) netto	-	-	-	-	-	-2 191	-2 191	-90	-2 281
Inne dochody całkowite	-	-	-	-	-	-	0	-	0
Całkowite dochody ogółem	-	-	-	-	-	-2 191	-2 191	-90	-2 281
Podwyższenie kapitału w spółce zależnej	-	-	-	-	-	-	-	3 453	3 453
Ujęcie programu motywacyjnego	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Emisja warrantów	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nabycie jednostek zależnych	-	-	-	-	-	0	0	-669	-669
Inne zmiany	-	-	-	-	-	-	0	-	0
Stan na 30.06.2026	1 318	-	136 757	0	4 243	-179 483	-37 165	2 450	-34 715

Za okres 01.01.2025-30.06.2025 (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 01.01.2025	1 318	0	136 757	2 398	3 548	-177 424	-33 403	-1 338	-34 741
Zysk (strata) netto	-	-	-	-	-	-323	-323	-538	-861
Inne dochody całkowite	-	-	-	-	-	-	0	-	0
Całkowite dochody ogółem	-	-	-	-	-	-323	-323	-538	-861
Transakcje w jednostkach zależnych	-	-	-	-	-	-	-	-35	-35
Stan na 30.06.2025	1 318	-	136 757	2 398	3 548	-177 747	-33 726	-1 911	-35 637

II.5 SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	01.01.2026- 30.06.2026	01.01.2025- 30.06.2025
	(badane)	(badane)
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) brutto za rok obrotowy	-2 281	-861
Korekty zysku brutto:		
Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych	3	0
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-1 212	-1 744
(Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych ujęte w wyniku	223	-369
(Zyski) / straty z inwestycji ujęte w wyniku	-415	0
Zmiana stanu rezerw	1 795	1 839
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	-12	-16
Amortyzacja	473	389
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	22	-
Zmiany w kapitale obrotowym:		
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	-145	-520
Zmiana stanu zapasów	66	27
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań	-12	856
Zapłacony podatek dochodowy	-	0
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-1 497	-399
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Wydatki z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	-322	0
Wydatki na nabycie udziałów lub akcji	0	3
Udzielone pożyczki	-267	0
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-589	3

Przepływy pieniężne z działalności finansowej

Wpływy netto z emisji akcji	-	-
Wpływy z tytułu otrzymanych kredytów i pożyczek	2 225	343
Leasing	-63	-26
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	2 135	317
Przepływy pieniężne netto razem	49	-79
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	21	95
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	50	-75
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	1	4
- przepływy pieniężne netto	49	-79
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	71	20

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 pełni: ZFR Warszawa Sp. z o.o. 18 lutego 2026 r. niniejszy układ został zatwierdzony, a jego uprawomocnienie nastąpiło po dacie bilansowej, tj. 01 lipca 2026 r.

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). Emitent stale wspiera rozwój spółek z portfolio: Smartmedics Sp. z o.o. oraz Fixnip Ltd. 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 rynku europejskim. Obie Spółki, ze wsparciem Emitenta, aktualnie prowadzą rozmowy z inwestorami branżowymi i finansowymi.

Podstawowym przedmiotem działalności Jednostki dominującej jest:

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

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

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

28 stycznia 2026 roku uczestnicy przedsięwzięcia BRIdge VC, zawarli porozumienie w sprawie zasad rozliczenia nadwyżki kapitału zwrotnego z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju („NCBR”). Zgodnie z ustaleniami stron Adiuvo Management oraz zagraniczny partner zobowiązali się solidarnie do przekazania NCBR nadwyżki kapitału zwrotnego NCBR nad kapitałem inwestorów w wysokości 1,88 mln zł do końca grudnia 2026 roku. Na dzień publikacji pierwsza i druga rata zostały uiszczone. 13 lutego 2026 roku spółka zależna Adiuvo Management sp. z o.o. („Adiuvo Management”) podpisała oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu postępowania cywilnego do maksymalnej kwoty ok. 2,1 mln PLN w celu zabezpieczenia roszczeń NCBR. NCBR może wystąpić z wnioskiem o nadanie temu aktowi klauzuli wykonalności najpóźniej w terminie do dnia 31 marca 2027 roku.

4 lutego 2026 roku pomiędzy JPIF jako Sprzedającym a Adiuvo Management (AMAN) jako Kupującym zawarta została umowa sprzedaży wszystkich posiadanych udziałów Fixnip Ltd. z siedzibą w Izraelu. Stanowiły one 32,24% w kapitale zakładowym Fixnip. Zgodnie z umową cena nabycia udziałów wynosi 0,85 mln euro, przy czym strony zgodnie postanowiły, że rozliczenie ceny sprzedaży nastąpi w sposób bezgotówkowy poprzez odpowiednie zmniejszenie Kupującemu wypłaty przychodów z tytułu uczestnictwa Funduszu w realizacji wspólnego przedsięwzięcia o nazwie BRIDGE VC, którego uczestnikami są AMAN oraz JPIF w związku z planowanym zakończeniem działalności JPIF.

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

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

Nota 2 Skład Grupy Kapitałowej

Jednostki zależne

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

Lp.	Nazwa jednostki	Siedziba	Zakres działalności	Udział w kapitale zakładowym %	
				30.06.2026	31.12.2025
1.	Adiuvo Management Sp. z o.o.	Warszawa	Działalność związana z zarządzaniem	100%	100%
2.	AlgaeLabs Sp. z o.o.	Wrocław	Badania naukowe i prace rozwojowe	65,85%	65,85%
3.	Smartmedics sp. z o.o. (1)	Warszawa	Produkcja urządzeń oraz wyrobów medycznych	77%	60%

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

Na dzień 30 czerwca 2026 r. oraz 31 grudnia 2025 r. udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Grupę w podmiotach zależnych był równy udziałowi Grupy w kapitale zakładowym tych jednostek. Wszystkie spółki zależne wchodzące w skład Grupy podlegają konsolidacji metodą pełną od dnia objęcia kontroli nad spółką, do dnia utraty tej kontroli.

Jednostką powiązaną z Grupą Adiuvo jest także spółka Fixnip Ltd. z siedzibą w Izraelu, na którą Grupa wywiera znaczący wpływ.

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

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

kapitału zakładowego Smartmedics z przyczyn formalno-prawnych została ponownie podjęta w dn. 1 września 2026 r. w niezmienionym brzmieniu.

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

Jednostki znajdujące się pod znaczącym wpływem Grupy

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

Wartość udziałów w jednostce stowarzyszonej wyceniona metodą praw własności wynosi na dzień 30.06.2026 r. 0 tys. zł (31.12.2025: 0 tys. zł), gdyż udziały zostały w 100% objęte odpisem aktualizującym. Wszystkie inwestycje Funduszu zostały zakończone i Fundusz nie planuje dalszych aktywności inwestycyjnych.

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

Okres trwania Funduszu JPIF kończył się 15 czerwca 2025 r.

Zmiany w składzie Grupy

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

Nota 3 Skład Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki dominującej

3.1 Zarząd

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

- Anna Aranowska-Bablok – Członek Zarządu

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

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

31 sierpnia 2026 r. Spółka otrzymała od Pana Marka Orłowskiego rezygnację z tym samym dniem z funkcji Prezesa Zarządu Emitenta.

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

3.2 Rada Nadzorcza

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

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

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

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

- Wojciech Bablok - Członek Rady Nadzorczej.

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

Nota 4 Podpisanie śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe (skonsolidowane sprawozdanie finansowe) nie podlega zatwierdzeniu przez organ zatwierdzający zgodnie z art. 53 ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdania finansowe podpisuje kierownik jednostki, tj. Zarząd Adiuvo Investments S.A. w restrukturyzacji oraz w przypadku wyznaczenia, osoba, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych. Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało podpisane w dniu 30 września 2026 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 2026 r. oraz dane porównywalne obejmujące okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 r., a w przypadku sprawozdania z sytuacji finansowej – dane porównawcze na dzień 31 grudnia 2025 r.

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

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

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

5.2 Założenia dot. kontynuacji działalności

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r. zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności.

Dokonując oceny zdolności Grupy do kontynuowania działalności, Zarząd uwzględnił wszystkie dostępne informacje dotyczące przyszłości, w tym sytuację finansową Grupy na dzień 30 czerwca 2026 r., prognozowane przepływy pieniężne, dostępność finansowania zewnętrznego, warunki układu z wierzycielami oraz istotne zdarzenia, które wystąpiły po dniu bilansowym do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji.

Na dzień 30 czerwca 2026 r. Grupa wykazała zobowiązania w wysokości 49.210 tys. zł, przy wartości aktywów wynoszącej 14.495 tys. zł. Kapitały własne Grupy były ujemne i wynosiły 34.715 tys. zł, strata netto za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r. wyniosła 2.281 tys. zł, natomiast kapitał obrotowy netto był ujemny i wynosił 44.093 tys. zł. Powyższe okoliczności wskazują na występowanie istotnego ryzyka płynności oraz uzależnienie zdolności Grupy do regulowania zobowiązań i finansowania bieżącej działalności od skutecznej realizacji działań restrukturyzacyjnych oraz utrzymania dostępności finansowania zewnętrznego.

Restrukturyzacja zadłużenia

W dniu 2 grudnia 2024 r. wobec Jednostki dominującej otwarte zostało przyspieszone postępowanie układowe. W wyniku przeprowadzonego głosowania wierzyciele przyjęli propozycje układowe, co zostało potwierdzone postanowieniem sędziego-komisarza z dnia 30 grudnia 2025 r. W dniu 18 lutego 2026 r. sąd zatwierdził układ.

Po dniu bilansowym, w dniu 1 lipca 2026 r., postanowienie o zatwierdzeniu układu stało się prawomocne.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień i za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r. (dane w tys. zł, jeżeli nie zaznaczono inaczej). Dodatkowe informacje i objaśnienia do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część.

Zgodnie z warunkami prawomocnego układu część wierzytelności w kwocie 16 454 tys. zł podlega konwersji na akcje Jednostki dominującej, zobowiązania handlowe objęte układem zostały zredukowane o 50%, odsetki od zobowiązań zostały zredukowane w 100% natomiast pozostałe zobowiązania objęte układem będą regulowane zgodnie z harmonogramem spłat przewidzianym na okres czterech lat. Łączna wartość zobowiązań pozostających do uregulowania zgodnie z warunkami układu wynosi 4 607 tys. zł.

Uprawomocnienie się układu stanowi istotny element procesu restrukturyzacji zadłużenia i wpływa na ocenę przyszłych przepływów pieniężnych Grupy. Jednocześnie dalsza zdolność Grupy do kontynuowania działalności pozostaje uzależniona od terminowego wykonania warunków układu.

Finansowanie i działania Zarządu

Od początku bieżącego roku działalność GK Adiuvo wraz z realizacją układu jest finansowana przez głównego akcjonariusza, Pana Marka Orłowskiego. Finansowanie przeznaczone jest w szczególności na pokrywanie kosztów bieżącej działalności, kosztów procesu restrukturyzacyjnego oraz finansowanie zobowiązań związanych z realizacją układu.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji finansowanie jest udostępniane regularnie, bez opóźnień, zgodnie z warunkami zawartej umowy między stronami.

Zarząd prowadzi również działania zmierzające do ograniczenia kosztów działalności oraz poprawy płynności, obejmujące w szczególności optymalizację struktury kosztów, renegocjację wybranych umów oraz dostosowanie kosztów funkcjonowania Grupy do aktualnej skali działalności.

Ponadto Grupa realizuje działania dotyczące posiadanych aktywów portfelowych, w tym ich sprzedaży lub komercjalizacji. Wpływy z tych działań zostały uwzględnione w prognozach płynnościowych w zakresie, w jakim Zarząd ocenia ich realizację jako uzasadnioną na podstawie aktualnie dostępnych informacji.

Na podstawie aktualnych prognoz przepływów pieniężnych, uwzględniających warunki prawomocnego układu, dostępność finansowania zewnętrznego oraz planowane działania operacyjne, Zarząd uznał, że sporządzenie niniejszego sprawozdania finansowego przy założeniu kontynuacji działalności jest zasadne.

Istotna niepewność dotycząca kontynuacji działalności

Pomimo uprawomocnienia się układu oraz działań podjętych przez Zarząd nadal występują zdarzenia i okoliczności wskazujące na istnienie istotnej niepewności dotyczącej zdolności Grupy do kontynuowania działalności.

Istotna niepewność wynika w szczególności z:

- wysokiego poziomu zadłużenia oraz ujemnych kapitałów własnych i ujemnego kapitału obrotowego netto;
- konieczności terminowej realizacji zobowiązań wynikających z prawomocnego układu;
- uzależnienia możliwości finansowania bieżącej działalności od utrzymania dostępności finansowania zewnętrznego;
- niepewności związanej z poziomem przyszłych przepływów pieniężnych, w tym z realizacją zakładanych wpływów związanych ze sprzedażą lub komercjalizacją aktywów portfelowych.

Powyższe zdarzenia i okoliczności wskazują na istnienie istotnej niepewności, która może budzić poważne wątpliwości co do zdolności Grupy do kontynuowania działalności.

Po uwzględnieniu prawomocnego układu z wierzycielami, dostępnego finansowania zewnętrznego, aktualnych prognoz przepływów pieniężnych oraz pozostałych działań opisanych powyżej Zarząd ocenił jednak, że na dzień zatwierdzenia niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego do publikacji przyjęcie założenia kontynuacji działalności pozostaje zasadne.

W związku z powyższym niniejsze sprawozdanie zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności i nie zawiera korekt dotyczących wyceny i klasyfikacji aktywów oraz zobowiązań, które mogłyby być konieczne, gdyby Grupa nie była zdolna do kontynuowania działalności.

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 30.06.2026	Kurs na dzień 31.12.2025	Kurs średni w okresie 01.01.2026 - 30.06.2026	Kurs średni w okresie 01.01.2025 - 30.06.2025
EUR	4,2963	4,2267	4,2522	4,2208
USD	3,7708	3,6016	3,6526	3,8422
GBP	4,9887	4,8399	4,9026	5,0196
ILS	1,2618	1,1333	1,2077	1,0777

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

5.4 Polityka rachunkowości

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadami rachunkowości, które zostały zaprezentowane w ostatnim skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku, z wyjątkiem zastosowania nowych lub zmienionych standardów oraz interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2026 r.

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

Zmiany wynikające ze zmian MSSF

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

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

Wymienione powyżej standardy nie mają istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe.

Zmiany wprowadzone samodzielnie przez Grupę

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

Standardy nieobowiązujące (nowe standardy i interpretacje)

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

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

- Zmiany w opcji wyceny według wartości godziwej w MSSF 28 Inwestycje w jednostki stowarzyszone i wspólne przedsięwzięcia - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2027 roku lub po tej dacie.
- Zmiany do MSR 21 dotyczące zmiany waluty prezentacyjnej w warunkach hiperinflacji - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2027 roku lub po tej dacie.
- MSSF 18 Prezentacja i ujawnianie w sprawozdaniach finansowych - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2027 roku lub po tej dacie.
- Nowy MSSF 19 Spółki zależne bez obowiązku publicznej odpowiedzialności: Ujawnienia - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2027 roku lub po tej dacie.
- Nowy MSSF 20 Aktywa regulowane i zobowiązania regulowane - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2029 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 2025 rok.

Nota 6 Korekty błędów oraz zmiana zasad rachunkowości

W okresie objętym niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupa dokonała korekty wcześniej opublikowanych sprawozdań finansowych. Korekta dotyczyła ujęcia w przychodach za pierwsze półrocze 2025 r. kwot zafakturowanych na poczet przyszłych dostaw. Ponieważ na dzień 30 czerwca 2025 r. dostawy te nie zostały zrealizowane, Grupa skorygowała dane porównawcze, zmniejszając przychody o 426 tys. zł i ujmując odpowiadającą im kwotę jako zobowiązanie z tytułu umów z klientami.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zmiany stosowanych zasad rachunkowości.

Korekta błędów za okres 01.01.2025 – 30.06.2025

Rachunek zysków i strat za okres 01.01.2025-30.06.2025	Było	Korekta	Jest
Przychody ze sprzedaży	578	-426	152
Zysk (strata) ze sprzedaży	-1 077	-426	-1 503
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-435	-426	-861
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	-435	-426	-861
Zysk (strata) netto	-435	-426	-861
Akcjonariuszom jednostki dominującej	-67	-256	-323
Udziałom niekontrolującym	-368	-170	-538

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej za okres 01.01.2025 – 30.06.2025	Było	Korekta	Jest
Zysk (strata) brutto za rok obrotowy	-435	-426	-861
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań	430	426	856

Nota 7 Cykliczność, sezonowość działalności

Zarówno cykliczność jak i sezonowość nie dotyczy działalności Grupy Kapitałowej.

Nota 8 Informacje dotyczące segmentów operacyjnych

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

- Segment Platforma nutraceutyczna (AlgaeLabs)

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

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

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

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

- Segment Pozostałe (Adiuvo Investments w restrukturyzacji).

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

Grupa wywiera także znaczący wpływ na jednostkę powiązaną Fixnip Ltd., która, zajmującą się rozwojem i produkcją implantu sutka o fizjologicznym kształcie wzmocnionym szkieletem nitinolowym,

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

	Za okres 01.01.2026-30.06.2026					
	Urządzenia medyczne	Platforma nutraceutyczna	Projekty eksploracyjne	Pozostałe segmenty	Korekty konsolidacyjne	Ogółem
Przychody ze sprzedaży	608	0	0	4	0	612
- w ramach segmentu	0	0	0	0	0	0
- od klientów zewnętrznych	608	0	0	4	0	612
Koszty działalności operacyjnej	-1611	0	0	-313	0	-1 924
Pozostała działalność operacyjna netto	-231	0	0	21	411	201
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-1234	0	0	-288	411	-1 111
Przychody finansowe	86	0	0	2879	-1321	1 644
Koszty finansowe	-1712	0	0	-3885	2786	-2 811

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień i za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r. (dane w tys. zł, jeżeli nie zaznaczono inaczej). Dodatkowe informacje i objaśnienia do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część.

Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych	0	0	0	0	-3	-3
Wynik na sprzedaży jednostki zależnej	0	0	0	0	0	0
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-2860	0	0	-1294	1873	-2 281
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-
Zysk (strata) netto	-2 860	0	0	-1 294	1 873	-2 281

Za okres 01.01.2025-30.06.2025						
	Urządzenia medyczne	Platforma nutraceutyczna	Projekty eksploracyjne	Pozostałe segmenty	Korekty konsolidacyjne	Ogółem
Przychody ze sprzedaży	150	0	-	2	0	152
- w ramach segmentu	0	0	0	0	0	0
- od klientów zewnętrznych	150	0	0	2	0	152
Koszty działalności operacyjnej	-1 419	0	0	-402	164	-1 657
Pozostała działalność operacyjna netto	417	0	0	11	4	432
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-852	0	0	-389	168	-1 073
Przychody finansowe	126	0	-	4 186	-1 470	2 842
Koszty finansowe	-1 787	-125	0	-4 336	3 618	-2 630
Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych	0	0	-	-	-	0
Wynik na sprzedaży jednostki zależnej					0	0
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-2 513	-125	0	-539	2 316	-861
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-
Zysk (strata) netto	-2 513	-125	0	-539	2 316	-861

Nota 9 Przychody i koszty

9.1 Pozostałe przychody i koszty operacyjne

	01.01.2026-30.06.2026	01.01.2025-30.06.2025
Pozostałe przychody operacyjne		
Odwrocenie odpisów aktualizujących wartości niematerialne	-	-
Inne	411	13
Razem	411	13
Pozostałe koszty operacyjne		
Inne	-26	-153
Utrata wartości należności	-184	570
Razem	-210	417

9.2 Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe	01.01.2026- 30.06.2026	01.01.2025- 30.06.2025
Przychody odsetkowe z tytułu:	1 644	2 174
Kredytów i pożyczek	1 617	2 157
Różnice kursowe	0	601
Inne	0	0
Razem	1 644	2 775

Koszty finansowe	01.01.2026- 30.06.2026	01.01.2025- 30.06.2025
Koszty odsetkowe z tytułu:	-759	-738
Kredytów i pożyczek	-630	-592
Pozostałe odsetki	-129	-146
Odpisy aktualizujące aktywa finansowe	-1 682	-1 825
Różnice kursowe	-370	0
Razem	-2 811	-2 563

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

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

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

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

	01.01.2026-30.06.2026	01.01.2025-30.06.2025
Średnioważona liczba akcji w okresie	13 174 346	13 174 346
Rozwadniający wpływ opcji zamiennych na akcje	-	-
Średnioważona rozwodniona liczba akcji w okresie	13 174 346	13 174 346

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

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

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

Nabycie, utworzenie oraz reorganizacja spółek zależnych w Grupie Kapitałowej

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

Zbycie jednostek zależnych

Nie wystąpiły.

Nota 12 Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe	30.06.2026	31.12.2025
Urządzenia techniczne	42	42
Wypożyczenie	0	0
Pozostałe środki trwałe	141	121
Środki trwałe w budowie	0	0
Razem	183	163

Nota 13 Wartości niematerialne

Wartości niematerialne	30.06.2026	31.12.2025
Koszty zakończonych prac rozwojowych	74	351
Koszty niezakończonych prac rozwojowych	8 556	8 418
Razem	8 630	8 769

W okresie sześciu miesięcy 2026 roku Grupa nabyła wartości niematerialnych w kwocie 283 tys. zł. Wartości niematerialne w kwocie 8 630 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 druga wersja wyrobu Pebble ECG, obejmująca zarówno nowe funkcje rejestratora sygnału EKG Pebble, aplikację mobilną dla środowiska Android i iOS (poprzednia tylko na iOS) z rozszerzonymi funkcjami, m.in. przesyłaniem danych dla przypisanego specjalisty medycznego. W obrębie wyrobu Patch ECG (integralnego z Pebble ECG) opracowywana jest wersja do wykorzystania w badaniu Holtera. Przewidywane zakończenie tego etapu prac rozwojowych zostanie potwierdzone wprowadzeniem wyrobów do obrotu.

Nota 14 Jednostki stowarzyszone wyceniane metodą praw własności

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

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

Nota 15 Odpisy aktualizujące wartość aktywów

Zmiany odpisów aktualizujących wartość zapasów i przedstawia poniższa tabela:

Odpisy aktualizujące wartość zapasów w okresie	01.01.2026- 30.06.2026	01.01.2025- 30.06.2025
Stan na początek okresu	27	0
Utworzony odpis w pozostałych kosztach operacyjnych	5	27
Stan na koniec okresu	32	27

Odpisy aktualizujące wartość należności w okresie	01.01.2026- 30.06.2026	01.01.2025- 30.06.2025
Stan na początek okresu	1 966	2 716
Odwrócony odpis w pozostałych kosztach operacyjnych	184	-570
Utworzenie odpisu	36	-
Stan na koniec okresu	2 186	2 146

Nota 16 Kapitał podstawowy

Na dzień 30 czerwca 2026 r. zarejestrowany kapitał zakładowy Jednostki dominującej składał się z wyemitowanych akcji następujących serii:

Liczba akcji wg serii emisji	30.06.2026	31.12.2025
Seria A	1 000 000	1 000 000
Seria B	4 529 160	4 529 160
Seria C	297 550	297 550
Seria D	364 166	364 166
Seria E	495 970	495 970
Seria F	250 000	250 000
Seria G	200 000	200 000
Seria H	500 000	500 000
Seria I	1 500 000	1 500 000
Seria J	297 500	297 500
Seria M	730 000	730 000
Seria O	1 620 000	1 620 000
Seria P	1 390 000	1 390 000
Razem liczba akcji	13 174 346	13 174 346

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

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

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

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

19 marca 2019 roku Zarząd Adiuvo Investments S.A. powziął informację o postanowieniu Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (Sąd) z dnia 4 marca 2019 r. w sprawie oddalenia wniosku o zmianę Statutu Spółki związaną z podwyższeniem kapitału zakładowego o emisję akcji serii P. W uzasadnieniu Sąd wskazał na nieścisłości w zakresie zmiany statutu wynikającej z podwyższenia kapitału zakładowego. Postanowienie nie jest prawomocne. Emitent niezwłocznie podjął stosowne działania w celu wyjaśnienia nieścisłości oraz odpowiednie kroki przy pomocy przysługujących mu środków prawnych w celu finalizacji procesu rejestracji zmian. Akcje serii P zostały zarejestrowane w KRS w dniu 10 maja 2019 roku.

Z upływem dnia 30 czerwca 2026 r. upłynął termin na wniesienie zażalenia na postanowienie w przedmiocie zatwierdzenia układu Emitenta w związku z czym z upływem tego dnia doszło do uprawomocnienia się postanowienia w przedmiocie zatwierdzenia układu. Wobec powyższego z dniem uprawomocnienia się układu kapitał zakładowy Spółki zostaje podniesiony o sumę wszystkich kwot podwyższenia kapitału podanych w ramach III oraz IV Grupy wierzycieli, a łączna liczba nowo wyemitowanych przez Spółkę akcji jest równa sumie wszystkich liczb nowo wyemitowanych akcji dla wierzycieli z Grupy III oraz IV, co oznacza, że kapitał zakładowy Spółki zostaje podwyższony o kwotę 16.453.521,70 zł, a Spółka wyemituje 149.577.470 nowych nieuprzywilejowanych akcji zwykłych na okaziciela serii R o wartości nominalnej 0,11 zł każda. Zgodnie z przepisami Prawa restrukturyzacyjnego prawomocnie zatwierdzony układ zastępuje określone w Kodeksie spółek handlowych czynności związane z podwyższeniem kapitału zakładowego spółki akcyjnej, emisją akcji i ich objęciem oraz wniesieniem wkładu. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania wpis podwyższenia kapitału zakładowego Spółki do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego nie został jeszcze dokonany.

Zobowiązania warunkowe dotyczące kapitału zakładowego Jednostki dominującej

Nie wystąpiły transakcje warunkowego podwyższenia kapitału podstawowego Jednostki Dominującej.

Prawa akcjonariuszy

Na dzień 30 czerwca 2026 r. 1.700.000 akcji serii B było akcjami uprzywilejowanymi co do głosu w ten sposób, że na każdą akcję przypadają dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu. Pozostałe akcje nie są uprzywilejowane.

24 stycznia 2019 r. pomiędzy Markiem Orłowskim, Orenore sp. z o.o. i Morluk sp. z o.o. sp. k (łącznie Akcjonariusze Dominujący) a Bogusławem Sergiuszem Bobulą, Maciejem Zającem oraz Aleksandrą Ellert (łącznie jako Inwestorzy), została zawarta Umowa Akcjonariuszy, która określa odpowiednio warunki zaangażowania kapitałowego Inwestorów w Spółkę w ramach podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o emisję akcji serii P jak również określającego zobowiązania Akcjonariuszy Dominujących względem Inwestorów. Zgodnie z Umową Inwestorzy objęli łącznie 1.390.000 akcji serii P po cenie emisyjnej wynoszącej 9,00 zł za jedną akcję. Wpłaty z tytułu objęcia akcji serii P zostały dokonane do końca stycznia 2019 roku. Zgodnie z Umową skład Zarządu Spółki może zostać rozszerzony o jednego członka wskazanego przez Inwestorów jak również Inwestorom przysługiwać będzie prawo wskazania członka Rady Nadzorczej, przy czym wykonanie powyższych uprawnień będzie realizowane z wykorzystaniem uprawnień (w tym praw głosu) posiadanych przez Akcjonariuszy Dominujących. Zgodnie z założeniami wyrażonymi w dokumencie term sheet, o których mowa w przywołanym raporcie bieżącym 49/2018 Inwestorom przysługiwać będzie prawo do współdecydowania o kwestiach dotyczących Spółki oraz Grupy Kapitałowej z zastrzeżeniem zapewnienia zgodności realizacji powyższych uprawnień z przepisami obowiązującego prawa jak również z postanowieniami Statutu Spółki oraz regulaminami jej organów. Umowa stanowi jednocześnie łączące jej strony Porozumienie w sprawie zgodnego głosowania na Walnym Zgromadzeniu Spółki i prowadzenia trwałej polityki wobec Spółki. Zgodnie z Umową jej strony zobowiązały się, iż w sytuacji, gdy zgodnie z obowiązującymi przepisami Spółka będzie uprawniona do wypłaty dywidendy, co najmniej połowa tych środków zostanie przeznaczona na wypłatę dywidendy. Na podstawie Umowy Akcjonariusze Dominujący zobowiązali się ponadto do ograniczenia w rozporządzeniu posiadanymi akcjami Spółki na warunkach określonych w Umowie np. w zakresie zobowiązania Akcjonariuszy Dominujących do utrzymania ich zaangażowania kapitałowego w Spółce na ustalonym w Umowie minimalnym poziomie. 1 lipca 2026 r. Spółka otrzymała informację o wygaśnięciu Porozumienia Akcjonariuszy, o czym Spółka informowała raportem bieżącym nr 18/2026.

6 maja 2021 r. Zarząd Adiuvo Investments S.A otrzymał powiadomienia sporządzone na podstawie art. 19 Rozporządzenia MAR dotyczące umowy przeniesienia akcji Emitenta w związku z podziałem majątku Morluk Sp. z o.o. s.k. pozostałego po rozwiązaniu tej spółki bez przeprowadzania likwidacji. Przeniesienie akcji Emitenta o którym mowa powyżej miało wyłącznie charakter techniczny i jest konsekwencją rozwiązania Morluk bez przeprowadzania likwidacji i 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 struktura akcjonariatu (uwzględniająca wyłącznie akcje zarejestrowane w KRS) Jednostki dominującej przedstawiała się następująco:

Podmiot	Siedziba	Liczba akcji	Liczba głosów	% posiadanego kapitału	% posiadanych praw głosu
Orenore Sp. z o.o.	Warszawa	5 289 043	6 989 043	40,15%	46,99%
Marek Orłowski	-	1 110 687	1 110 687	8,43%	7,47%
Pozostali	-	6 774 616	6 774 616	51,42%	45,54%
Suma		13 174 346	14 874 346	100%	100%

Jednocześnie Spółka wskazuje, że w dniu 1 lipca 2026 r., w związku z uprawomocnieniem się postanowienia o zatwierdzeniu układu restrukturyzacyjnego, w wyniku konwersji części wierzytelności objętych układem akcje serii R Spółki objęli: Marek Orłowski - 50 697 426 akcji, BRAN INVESTMENTS S.Å R.L. – 75 000 000 akcji oraz Airway Medix S.A. - 23 880 045 akcji. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania podwyższenie kapitału zakładowego związane z tymi akcjami nie zostało wpisane do Krajowego Rejestru Sądowego. Zgodnie przy tym z informacjami przekazanymi raportem bieżącym nr 16/2026, z dniem uprawomocnienia się układu kapitał zakładowy Spółki zostaje podniesiony o sumę wszystkich kwot podwyższenia kapitału podanych w ramach III oraz IV Grupy wierzycieli, a łączna liczba nowo wyemitowanych przez Spółkę akcji jest równa sumie wszystkich liczb nowo wyemitowanych akcji dla wierzycieli z Grupy III oraz IV, co oznacza, że kapitał zakładowy Spółki zostaje

podwyższony o kwotę 16.453.521,70 zł, a Spółka wyemituje 149.577.470 nowych nieuprzywilejowanych akcji zwykłych na okaziciela serii R o wartości nominalnej 0,11 zł każda. Wobec powyższego Pan Marek Orłowski, BRAN INVESTMENTS S.À R.L. oraz Airway Medix S.A. przekazali Spółce zawiadomienia o zmianach udziału w ogólnej liczbie głosów w Spółce wynikających z objęcia akcji Spółki w związku z konwersją wierzytelności na akcje Spółki wynikającej z uprawnienia się postanowienia o zatwierdzeniu układu Spółki, o czym Spółka informowała raportem bieżącym nr 20/2026.

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 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.

Nota 17 Programy płatności na bazie akcji

W dniu 31 stycznia 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.

Nota 18 Udział w innych dochodach całkowitych jednostek stowarzyszonych

Grupa posiada udziały w jednostce stowarzyszonej JPIF. Cena nabycia udziałów w jednostce stowarzyszonej JPIF wyniosła na dzień bilansowy 31 966 tys. zł (31.12.2025: 31 966 tys. zł). Na dzień bilansowy udziały w jednostce stowarzyszonej zostały wycenione metodą praw własności. Udział Grupy w wyniku finansowym jednostki stowarzyszonej wyniósł -3 tys. zł (01.01-30.06.2025: (0) tys. zł), natomiast udział Grupy w innych dochodach całkowitych jednostki stowarzyszonej wyniósł 0 tys. zł (01.01-30.06.2025: (0) tys. zł). Wartość udziałów w jednostce stowarzyszonej wyceniona metodą praw własności wynosi na dzień 30.06.2026 r. 0 tys. zł (31.12.2025: 0 tys. zł), gdyż udziały zostały objęte odpisem aktualizującym.

Informacje finansowe dotyczące jednostki stowarzyszonej prezentuje poniższa tabela:

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

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień i za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r. (dane w tys. zł, jeżeli nie zaznaczono inaczej). Dodatkowe informacje i objaśnienia do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część.

Zobowiązania krótkoterminowe	86
Kapitał własny	-77

Nota 19 Dywidendy

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

Nota 20 Emisja i wykup papierów dłużnych

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

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

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

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

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

Na mocy porozumienia z dnia 30 grudnia 2024 roku zmieniającego warunki emisji obligacji przez Adiuvo Investments, termin wykupu pozostałych 26.271 obligacji o wartości nominalnej 100 zł każda został przesunięty z dnia 31 grudnia 2024 roku na dzień 31 grudnia 2025 roku.

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.

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.

W dniu 18 lutego 2026 r. sąd zatwierdził układ. Postanowienie uprawomocniło się 1 lipca 2026 r.

2 lipca 2026 r. Spółka otrzymała od Airway Medix zawiadomienie o zmianach udziału w ogólnej liczbie głosów w Spółce wynikających z objęcia akcji Spółki w związku z konwersją wierzytelności na akcje Spółki wynikającej z uprawomocnienia się postanowienia o zatwierdzeniu układu Spółki.

W ramach konwersji obligacji na akcje Emitenta, Airway Medix posiada 23 880 045 akcji Adiuvo, które stanowią 14,67% w kapitale zakładowym Emitenta.

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.

W okresie bilansowym, działalność Emitenta była współfinansowana przez podmiot fizyczny.

Nota 21 Naruszenie postanowień umów (kredyty i pożyczki)

Nie wystąpiły.

Nota 22 Rezerwy i świadczenia pracownicze

Zmianę stanu rezerw w bieżącym okresie sprawozdawczym prezentuje poniższa tabela:

Zmiana stanu rezerw w okresie	01.01.2026- 30.06.2026	01.01.2025- 30.06.2025
Stan na początek okresu	1 884	1 321
Utworzenie rezerw w koszty	274	61
Rozwiązanie rezerw	-15	
Stan rezerw na koniec okresu, w tym:	2 143	1 382
Rezerwy długoterminowe	365	374
Rezerwy krótkoterminowe	1 778	1 008

Strukturę świadczeń pracowniczych na dzień bilansowy przedstawia poniższa tabela:

Świadczenia pracownicze	30.06.2026	31.12.2025
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	2 688	2 705
Zobowiązania tytułu odpraw emerytalnych	0	0
Zobowiązania z tytułu niewykorzystanych urlopów	10	91
Zobowiązania z tytułu innych świadczeń	1 842	1 757
Razem zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych, w tym:	4 540	4 553
Zobowiązania długoterminowe	12	12
Zobowiązania krótkoterminowe	4 528	4 541

Nota 23 Dotacje

Wartość nierozliczonych dotacji na dzień bilansowy przedstawiono w tabeli poniżej:

Zmiana stanu dotacji w okresie	01.01.2026- 30.06.2026	01.01.2025- 30.06.2025
Stan na początek okresu	0	0
Kwota dotacji w związku z nabyciem jednostki zależnej	0	0

Przeksięgowanie dotacji na rezerwę	-	0
Rozliczenie sprzedaży jednostki zależnej	0	
Stan dotacji na koniec okresu, w tym:	-	0
Dotacje długoterminowe	0	0
Dotacje krótkoterminowe	-	0

Nota 24 Dofinansowanie projektów badawczo-rozwojowych

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiło.

Nota 25.1 Sprawy sądowe

Wobec Grupy prowadzone są następujące postępowania:

Adiuvo Investments S.A. w restrukturyzacji:

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

2 grudnia 2024 r. Sąd restrukturyzacyjny otworzył przyspieszone postępowanie układowe Adiuvo Investments S.A. oraz wyznaczył nadzorcę sądowego – ZFR Warszawa Sp. z o.o.

W dniu 18 lutego 2026 r. Sąd wydał postanowienie o zatwierdzeniu układu przyjętego przez wierzycieli. Postanowienie o zatwierdzeniu układu uprawomocniło się 1 lipca 2026 r., tj. po dniu bilansowym. Warunki zatwierdzonego układu zostały przekazane do publicznej wiadomości raportem bieżącym nr 18/2025.

W wyniku uprawomocnienia się układu nastąpiła realizacja przewidzianych w nim warunków restrukturyzacji zobowiązań, obejmujących m.in. konwersję części wierzytelności na akcje Emitenta, redukcję części zobowiązań oraz rozłożenie spłaty pozostałych zobowiązań na raty zgodnie z warunkami układu. Szczegółowe informacje dotyczące skutków układu przedstawiono w notce 5.2.

Smartmedics

- Postępowanie z powództwa Clipatize sp. z o.o. sp.k. przeciwko SmartMedics sp. z o.o. dotyczy roszczenia o zapłatę wynagrodzenia za usługi marketingowe. W dniu 3 września 2024 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XVI Wydział Gospodarczy, wydał nakaz zapłaty na kwotę 55.224,10 zł wraz z odsetkami i kosztami postępowania (sygn. akt XVI GNc 4725/24). SmartMedics sp. z o.o. wniosła sprzeciw od nakazu zapłaty, kwestionując roszczenie w całości z uwagi na niewykonanie lub nienależyte wykonanie części usług objętych zleceniem. Na dzień 30 czerwca 2026 r. postępowanie pozostawało w toku.

Z zastrzeżeniem postępowań opisanych powyżej na dzień 30 czerwca 2026 r. nie toczyły się w odniesieniu do Spółki lub jednostek zależnych istotne postępowania, przed sądami, organami właściwymi dla postępowań arbitrażowych i organami administracji publicznej, dotyczące zobowiązań i wierzytelności.

W zależności od etapu postępowania, zobowiązania warunkowe dotyczą ewentualnych kosztów sądowych oraz odsetek od nieterminowego regulowania płatności.

25.2 Pozostałe zobowiązania warunkowe

W związku z umową kredytową zawartą przez Airway Medix S.A. z bankiem z siedzibą w Tel Awiwie, Adiuvo Investments S.A. ustanowiła zabezpieczenia związane ze spłatą zobowiązań Airway Medix S.A. Na dzień 30 czerwca 2026 r. zabezpieczenie obejmowało m.in. zastaw na wierzytelnościach wynikających z obligacji wyemitowanych przez Adiuvo Investments S.A. i objętych przez Airway Medix S.A. Na dzień bilansowy zastawem objętych było 26.271 obligacji o łącznej wartości nominalnej 2.627 tys. zł.

Po dniu bilansowym, w związku z uprawnieniem się w dniu 1 lipca 2026 r. postanowienia o zatwierdzeniu układu Adiuvo Investments S.A., wierzytelności Airway Medix S.A. z tytułu obligacji zostały rozliczone zgodnie z warunkami układu poprzez konwersję na akcje Emitenta. Airway Medix S.A. objęła 23.880.045 akcji serii R Adiuvo Investments S.A. Dotychczasowe zabezpieczenie ustanowione na wierzytelnościach z tytułu obligacji zostało zastąpione zabezpieczeniem ustanowionym na akcjach serii R objętych przez Airway Medix S.A.

Ponadto na dzień 30 czerwca 2026 r. Grupa wykazuje zobowiązanie warunkowe dotyczące potencjalnego obowiązku zwrotu depozytu w wysokości 365 tys. zł. Na dzień bilansowy Zarząd Emitenta ocenił, że wystąpienie okoliczności skutkujących obowiązkiem zwrotu depozytu, a w konsekwencji wypływ środków, nie jest **prawdopodobne**, w związku z czym nie utworzono rezerwy z tego tytułu.

Nota 26 Informacje o podmiotach powiązanych

26.1 Transakcje z podmiotami powiązanymi

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

01.01.2026-30.06.2026

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

01.01.2025-30.06.2025

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

Razem przychody ze sprzedaży podmiotom powiązanym

- - -

01.01.2026-30.06.2026

Zakupy od podmiotów powiązanych

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

01.01.2025-30.06.2025

Zakupy od podmiotów powiązanych

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

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

Należności od podmiotów powiązanych

	30.06.2026	31.12.2025
- od jednostki dominującej	63	15
należności handlowe	63	15
- od jednostek zależnych	0	0
- od kluczowego personelu kierowniczego	0	0
- od podmiotów pod znaczącym wpływem	0	0
- od pozostałych podmiotów powiązanych	237	6
należności handlowe	0	0
należności pozostałe	237	6
Razem należności od podmiotów powiązanych	300	21

Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych

	30.06.2026	31.12.2025
- wobec jednostki dominującej	1 456	1 536
otrzymane pożyczki	1 456	1 516
zobowiązania pozostałe	0	20
- od jednostek zależnych	0	0
- od kluczowego personelu kierowniczego	8 600	2 625
otrzymane pożyczki	5 963	0
z tytułu wynagrodzeń	2 616	2 625
inne	21	

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień i za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r. (dane w tys. zł, jeżeli nie zaznaczono inaczej). Dodatkowe informacje i objaśnienia do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część.

- od podmiotów pod znaczącym wpływem	0	0
- od pozostałych podmiotów powiązanych	0	20
otrzymane pożyczki	0	0
zobowiązania pozostałe	0	20
Razem zobowiązania do podmiotów powiązanych	10 056	4 181

26.2 Kluczowy personel kierowniczy

Na dzień bilansowy 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 69,6 tys. PLN (01.01-30.06.2025: 69,5 tys. PLN), w tym dla Marka Orłowskiego 30,1 tys. PLN (01.01-30.06.2025: 30,1 tys. PLN), oraz dla Anny Aranowskiej-Bablok 39,5 tys. PLN (01.01-30.06.2025: 39,4 tys. PLN). Wynagrodzenie należne członkom Zarządu za 2026 rok zostało wypłacone.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym świadczenia na rzecz Rady Nadzorczej wyniosły 90 tys. PLN (01.01-30.06.2025: 90 tys. PLN). Wynagrodzenie należne członkom Rady Nadzorczej za 2026 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 30.06.2026	Kategorie instrumentów finansowych		Ogółem
	Aktywa finansowe wg zamortyzowanego kosztu	Zobowiązania finansowe wg zamortyzowanego kosztu	
Należności z tytułu dostaw i usług i inne finansowe	1 767	-	1 767
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	71	-	71
Kredyty i pożyczki zaciągnięte	-	20 801	20 801
Zobowiązania z tytułu obligacji	-	5 691	5 691
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne finansowe	-	15 910	15 910
Zobowiązania leasingowe	-	117	117
Razem	1 838	42 519	44 357

Klasy instrumentów finansowych wg stanu na dzień 31.12.2025	Kategorie instrumentów finansowych		Ogółem
	Aktywa finansowe wg zamortyzowanego kosztu	Zobowiązania finansowe wg zamortyzowanego kosztu	

Należności z tytułu dostaw i usług i inne finansowe	1 452	-	1 452
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21	-	21
Kredyty i pożyczki zaciągnięte	-	21 619	21 619
Zobowiązania z tytułu obligacji	-	5 561	5 561
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne finansowe	-	12 089	12 089
Zobowiązania leasingowe		100	100
Razem	1 473	39 369	40 842

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

Hierarchia wartości godziwej

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

Nota 28 Wiekowanie zobowiązań

Stan na dzień 30.06.2026		Zobowiązania terminowe i wiekowanie przeterminowanych w okresie					
Struktura wiekowa zobowiązań finansowych	Suma zobowiązań	w terminie	do 30 dni	od 31 do 60 dni	od 61 do 90 dni	od 91 do 365 dni	powyżej roku
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne	15 910	182	92	103	116	5 866	9 551
Oprocentowane kredyty i pożyczki	20 801	2 500	0	28	0	16 159	2 114
Obligacje	5 691	0	0	5 691	0	0	0
Razem	42 402	2 682	92	5 822	116	22 025	11 665

Stan na dzień 30.06.2026		Wiekowanie zobowiązań terminowych w okresie				
Struktura wiekowa zobowiązań finansowych	Suma zobowiązań	do 30 dni	od 31 do 60 dni	od 61 do 90 dni	od 91 do 365 dni	powyżej roku
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne	182	157	24	1	0	0
Oprocentowane kredyty i pożyczki	2 500	1 573	0	0	0	927
Obligacje	0	0	0	0	0	0
Razem	2 682	1 730	24	1	0	927

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

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

W związku z otwartym w dn. 2 grudnia 2024 r. przyspieszonym postępowaniem układowym Emitenta spłata zobowiązań narosłych do dnia 2 grudnia 2024 r. nastąpi na warunkach prawomocnie zatwierdzonego układu, co zostało szczegółowo opisane w nocie 5.2.

Nota 29 Zdarzenia po dniu bilansowym

1. Z upływem dnia 30 czerwca 2026 r. upłynął termin na wniesienie zażalenia na postanowienie w przedmiocie zatwierdzenia układu Emitenta w związku z czym z upływem tego dnia doszło do uprawomocnienia się postanowienia w przedmiocie zatwierdzenia układu.

Z dniem uprawomocnienia się postanowienia w przedmiocie zatwierdzenia układu postępowanie restrukturyzacyjne Emitenta zostaje zakończone, a zatwierdzony układ staje się wiążący dla Spółki oraz dla wszystkich wierzycieli nim objętych. Wobec powyższego Spółka przystąpi do realizacji warunków restrukturyzacji zobowiązań opisanych szczegółowo w raporcie bieżącym nr 18/2025.

Restrukturyzacja zobowiązań Spółki przewiduje podział wierzycieli na 5 (pięć) grup obejmujących poszczególne kategorie interesów opisane w ww. raporcie, a dla Grupy III i Grupy IV przyjęty układ przewiduje konwersję 100% wierzytelności głównej na akcje w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki.

Wobec powyższego z dniem uprawomocnienia się układu kapitał zakładowy Spółki zostaje podniesiony o sumę wszystkich kwot podwyższenia kapitału podanych w ramach III oraz IV Grupy wierzycieli, a łączna liczba nowo wyemitowanych przez Spółkę akcji jest równa sumie wszystkich liczb nowo wyemitowanych akcji dla wierzycieli z Grupy III oraz IV, co oznacza, że kapitał zakładowy Spółki zostaje podwyższony o kwotę 16.453.521,70 zł, a Spółka wyemituje 149.577.470 nowych nieuprzywilejowanych akcji zwykłych na okaziciela serii R o wartości nominalnej 0,11 zł każda.

Po emisji nowych akcji serii R ogólna liczba akcji Spółki wynosi 162.751.816, a ogólna liczba głosów ze wszystkich akcji wynosi 164.451.817, w związku z czym struktura akcjonariatu Spółki ulegnie zmianie. Na dzień publikacji niniejszego raportu akcje serii R nie zostały zarejestrowane w KRS.

2. 1 lipca 2026 r. Emitent otrzymał zawiadomienie o wygaśnięciu z dniem 30 czerwca 2026 r. pisemnego porozumienia akcjonariuszy, o zawarciu którego Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 7/2019 oraz raporcie 20/2024 w którym zostało przekazane ostatnie zawiadomienie o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów w Spółce przez poszczególne strony Porozumienia.
3. 24 lipca 2026 roku Smartmedics otrzymał od jednostki certyfikującej ocenę formalną dokumentacji wraz z wyznaczeniem 30 dniowego terminu na odniesienie do niej. 11 września 2026 r. Emitent powziął informację o otrzymaniu przez Smartmedics

od jednostki certyfikującej informacji o pozytywnym zakończeniu oceny formalnej dokumentacji certyfikacyjnej wyrobu. Tym samym Producent przeszedł do kolejnego etapu procesu certyfikacji, tj. oceny merytorycznej.

4. 12 sierpnia 2026 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Adiuvo Investments Spółka Akcyjna w restrukturyzacji działając na podstawie art. 430 K.s.h., uchwaliło co następuje:

Postanawia się dokonać zamiany 149.577.470 (sto czterdzieści dziewięć milionów pięćset siedemdziesiąt siedem tysięcy czterysta siedemdziesiąt) akcji serii R z akcji na okaziciela na akcje imienne.

Zmienia się Statut Spółki, w ten sposób, że dotychczasowy 6.1 otrzymuje nowe następujące brzmienie:

„6.1 Kapitał zakładowy Spółki wynosi 16.275.181,60 zł (słownie: szesnaście milionów dwieście siedemdziesiąt pięć tysięcy sto osiemdziesiąt jeden złotych i sześćdziesiąt groszy) oraz dzieli się na 162.751.816 (słownie: sto sześćdziesiąt dwa miliony siedemset pięćdziesiąt jeden tysięcy osiemset szesnaście) akcji o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda. Akcje w kapitale zakładowym Spółki dzielą się na następujące serie:

- (a) 1.000.000 (milion) akcji serii A,*
- (b) 4.529.160 (cztery miliony pięćset dwadzieścia dziewięć tysięcy sto sześćdziesiąt) akcji serii B,*
- (c) 297.550 (dwieście dziewięćdziesiąt siedem tysięcy pięćset pięćdziesiąt) akcji serii C,*
- (d) 364.166 (trzysta sześćdziesiąt cztery tysiące sto sześćdziesiąt sześć) akcji serii D,*
- (e) 495.970 (czteryście dziewięćdziesiąt pięć tysięcy dziewięćset siedemdziesiąt) akcji serii E,*
- (f) 250.000 (dwieście pięćdziesiąt tysięcy) akcji serii F,*
- (g) 200.000 (dwieście tysięcy) akcji serii G,*
- (h) 500.000 (pięćset tysięcy) akcji serii H,*
- (i) 1.500.000 (milion pięćset tysięcy) akcji serii I,*
- (j) 297.500 (dwieście dziewięćdziesiąt siedem tysięcy pięćset) akcji serii J,*
- (k) 730.000 (siedemset trzydzieści tysięcy) akcji serii M,*
- (l) 1.620.000 (milion sześćset dwadzieścia tysięcy) akcji serii O,*
- (m) 1.390.000 (milion trzysta dziewięćdziesiąt tysięcy) akcji serii P,*
- (n) 149.577.470 (sto czterdzieści dziewięć milionów pięćset siedemdziesiąt siedem tysięcy czterysta siedemdziesiąt) akcji serii R.”*

W związku z ust. 1 powyżej, zmienia się Statut Spółki, w ten sposób, że dotychczasowy 6.3 otrzymuje nowe następujące brzmienie:

„6.3 Akcje serii B o numerach B.2.223.851 – B.3.923.850 oraz wszystkie akcje serii R są akcjami imiennymi. Akcje serii B o numerach B.2.223.851 – B.3.923.850 oraz akcje serii R mogą zostać zamienione w całości lub części w każdym czasie na akcje na okaziciela. Zamiana akcji z imiennych na okaziciela następuje na wniosek akcjonariusza uprawnionego z tych akcji. Wniosek akcjonariusza powinien zawierać ilość akcji podlegających zamianie. Wniosek powinien być złożony Zarządowi na piśmie. Zamiana akcji powinna nastąpić nie później niż 14 (czternaście) dni od otrzymania przez Zarząd wniosku.”

5. 31 sierpnia 2026 r. Spółka otrzymała od Pana Marka Orłowskiego rezygnację z tym samym dniem z funkcji Prezesa Zarządu Emitenta.

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

III.1 RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Nota	01.01.2026- 30.06.2026 (badane)	01.04.2026- 30.06.2026 (badane)	01.01.2025- 30.06.2025 (badane)	01.04.2025- 30.06.2025 (badane)
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży	-	-	0	0
Koszty działalności operacyjnej	-315	-149	-400	-233
Amortyzacja	-13	-7	-12	-6
Zużycie materiałów i energii	0	0	0	0
Usługi obce	-112	-44	-198	-130
Podatki i opłaty	0	0	0	0
Wynagrodzenia	-157	-78	-162	-83
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	-33	-20	-28	-14
Pozostałe koszty rodzajowe	0	0	0	0
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-	-	0	0
Zysk (strata) ze sprzedaży	-315	-149	-400	-233
Pozostałe przychody operacyjne	-	0	13	-
Utrata wartości należności	41	35	-2	-1
Pozostałe koszty operacyjne	-20	-20	0	0
Przychody finansowe	2 961	1 715	4 186	1 965
Koszty finansowe	-3 842	-2 120	-4 337	-2 170
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-1 175	-539	-540	-439
Podatek dochodowy	-	-	-	0
Zysk (strata) netto	-1 175	-539	-540	-439
Zysk (strata) netto przypisany:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	-1 175	-539	-540	-439
Zysk (strata) na akcję				
(wyrażony w złotych / euro na jedną akcję)				
- podstawowy	-0,09	-0,04	-0,04	-0,03
- rozwodniony	-0,09	-0,04	-0,04	-0,03

III.2 SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH

	Nota	01.01.2026- 30.06.2026 (badane)	01.04.2026- 30.06.2026 (badane)	01.01.2025- 30.06.2025 (badane)	01.04.2025- 30.06.2025 (badane)
Zysk (strata) netto		-1 175	-539	-540	-439
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		-1 175	-539	-540	-439

III.3 SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	30.06.2026	31.12.2025
	(badane)	(badane)
AKTYWA		
Aktywa trwałe	45	5
Rzeczowe aktywa trwałe	-	-
Wartości niematerialne	-	-
Prawo do użytkowania aktywów	45	5
Inwestycje w jednostki zależne	-	-
Pożyczki udzielone	-	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-
Aktywa obrotowe	341	295
Zapasy	0	0
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	315	278
Pożyczki udzielone	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	26	17
AKTYWA OGÓŁEM	386	300

	30.06.2026	31.12.2025
	(badane)	(badane)
Kapitał własny ogółem	-32 583	-31 408
Kapitał akcyjny	1 317	1 317
Należne wpłaty na kapitał akcyjny	0	0
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	154 455	154 455
Kapitał z połączenia	8 670	8 670
Kapitał z wyceny opcji pracowniczych	695	695
Kapitał rezerwowy	3 548	3 548
Zyski zatrzymane	-201 268	-200 093
Zobowiązania długoterminowe	1 311	1 260
Oprocentowane pożyczki i kredyty	927	895
Zobowiązania leasingowe	19	-
Rezerwy długoterminowe	365	365
Zobowiązania krótkoterminowe	31 658	30 448
Obligacje krótkoterminowe	5 691	5 561
Pożyczki otrzymane krótkoterminowe	16 159	15 648
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	4 170	3 851
Zobowiązania leasingowe	76	50
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	8	8

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień i za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r. (dane w tys. zł, jeżeli nie zaznaczono inaczej). Dodatkowe informacje i objaśnienia do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część.

Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	4 505	4 497
Rezerwy	1 049	833
PASYWA OGÓŁEM	386	300

III.4 SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Za okres 01.01.2026-30.06.2026 (badane)	Kapitał własny							Razem
	Kapitał akcyjny	Należne wpłaty na kapitał akcyjny	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał z wyceny opcji pracowniczych	Kapitał rezerwowy	Kapitał z połączenia pod wspólną kontrolą	Zyski zatrzymane	
Stan na 01.01.2026	1 317	0	154 455	695	3 548	8 670	-200 093	-31 408
Zysk (strata) netto	-	-	-	-	-	-	-1 175	-1 175
Inne dochody całkowite	-	-	-	-	-	-	-	-
Całkowite dochody ogółem	-	-	-	-	-	-	-1 175	-1 175
Inne zmiany								0
Stan na 30.06.2026	1 317	0	154 455	695	3 548	8 670	-201 268	-32 583

Za okres 01.01.2025-30.06.2025 (badane)	Kapitał własny							Razem
	Kapitał akcyjny	Należne wpłaty na kapitał akcyjny	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał z wyceny opcji pracowniczych	Kapitał rezerwowy	Kapitał z połączenia pod wspólną kontrolą	Zyski zatrzymane	
Stan na 01.01.2025	1 317	0	154 455	695	3 548	8 670	-198 416	-29 731
Zysk (strata) netto	-	-	-	-	-	-	-540	-540
Inne dochody całkowite	-	-	-	-	-	-	-	-
Całkowite dochody ogółem	-	-	-	-	-	-	-540	-540
Inne zmiany			-	-	-	-	0	0
Stan na 30.06.2025	1 317	0	154 455	695	3 548	8 670	-198 956	-30 271

III.5 SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	01.01.2026- 30.06.2026 (badane)	01.01.2025- 30.06.2025 (badane)
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) brutto	-1 175	-540
Korekty zysku brutto:		
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-2 522	-3 307
(Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych ujęte w wyniku	262	-388
(Zyski) / straty z inwestycji ujęte w wyniku	0	0
Utworzenie odpisów aktualizujących pożyczki	2 934	3 786
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	0	-16
Amortyzacja	13	13
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	-37	-10
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań	535	55
Zapłacony podatek dochodowy	-	0
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	17	-407
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	0	0
Wpływy z tytułu otrzymanych kredytów i pożyczek	-	343
Leasing	-8	-14
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-8	329
Przepływy pieniężne netto razem	9	-78
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	17	86

Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym	9	-74
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	2
- przepływy pieniężne netto	9	-76
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	26	12

III.6 INFORMACJA DODATKOWA DO JEDNOSTKOWEGO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

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

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

Nota 2 Korekty błędów oraz zmiana zasad rachunkowości

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

Nota 3 Przychody i koszty

3.1 Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne	01.01.2026- 30.06.2026	01.01.2025- 30.06.2025
Odwroćenie odpisu na zwrot dotacji	-	-
Refaktury	-	-
Inne	-	13
Razem	-	13

Pozostałe koszty operacyjne	01.01.2026- 30.06.2026	01.01.2025- 30.06.2025
Spisanie sald	0	0
Odpisy aktualizujące należności	0	0
Inne	-20	-
Utrata wartości należności	41	0
Razem	21	0

3.2 Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe	01.01.2026- 30.06.2026	01.01.2025- 30.06.2025
Przychody odsetkowe z tytułu:	2 961	3 785
Kredytów i pożyczek	2 934	3 785
Odwrócenie odpisów aktualizujących akcje	27	18
Różnice kursowe		383
Razem	2 961	4 186

Koszty finansowe	01.01.2026- 30.06.2026	01.01.2025- 30.06.2025
Koszty odsetkowe z tytułu:	-657	-551
Kredytów i pożyczek	0	0
Obligacji	-130	-130
Pozostałe odsetki	-527	-421
Aktualizacja wartości aktywów finansowych	-2 934	-3 786
Wynik ze zbycia inwestycji	0	0
Różnice kursowe	251	0
Inne	-	0
Razem	-3 842	-4 337

Nota 4 Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe	30.06.2026	31.12.2025
Urządzenia techniczne	-	-
Pozostałe środki trwałe	-	-
Środki trwałe w budowie	-	-
Razem	-	-

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

Nota 5 Odpisy aktualizujące wartość aktywów

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

Odpisy aktualizujące wartość należności w okresie	01.01.2026- 30.06.2026	01.01.2025- 30.06.2025
Stan na początek okresu	13 288	13 411
Utworzony odpis w pozostałych kosztach operacyjnych	104	0
Odwrócony odpis w pozostałych kosztach operacyjnych	-36	0
Wykorzystanie odpisu		-62
Stan na koniec okresu	13 356	13 349

Odpisy aktualizujące wartość pożyczek w okresie	01.01.2026- 30.06.2026	01.01.2025- 30.06.2025
Stan na początek okresu	88 104	131 368
Utworzony odpis w kosztach finansowych	2 933	3 784
Odwrócony odpis w przychodach finansowych	-	-
Wykorzystanie odpisu	-27	-47 639
Stan na koniec okresu	91 010	87 513

Odpisy aktualizujące wartość udziałów w okresie	01.01.2026- 30.06.2026	01.01.2025- 30.06.2025
Stan na początek okresu	1 385	1 515
Utworzony odpis w kosztach finansowych	0	0
Rozwiązanie odpisu	0	0
Wykorzystanie odpisu	0	-
Stan na koniec okresu	1 385	1 515

Nota 6 Rezerwy i świadczenia pracownicze

Zmianę stanu rezerw w bieżącym okresie sprawozdawczym prezentuje poniższa tabela:

Zmiana stanu rezerw w okresie	01.01.2026-30.06.2026	01.01.2025-30.06.2025
Stan na początek okresu	1 198	529
Utworzenie rezerw w koszty	231	25
Utworzenie rezerw przychodowych	-	-
Korekta rezerw	-	-
Wykorzystanie rezerw	-15	
Stan rezerw na koniec okresu, w tym:	1 414	554
Rezerwy długoterminowe	365	-
Rezerwy krótkoterminowe	1 049	554

Strukturę świadczeń pracowniczych na dzień bilansowy przedstawia poniższa tabela:

Świadczenia pracownicze	30.06.2026	31.12.2025
Zobowiązania tytułu odpraw emerytalnych	-	-
Zobowiązania z tytułu niewykorzystanych urlopów	72	66
Wynagrodzenia dla członków Rady Nadzorczej	642	642
Wynagrodzenia zarządu wraz z narzutami	2 616	2 616
Inne zobowiązania wobec pracowników	1 175	1 173
Razem zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych, w tym:	4 505	4 497
Zobowiązania długoterminowe	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	4 505	4 497

Nota 7 Zobowiązania i należności warunkowe

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

W związku z umową przystąpienia do długu zawartą pomiędzy Emitentem a Adiuvo Management Sp. z o.o., Adiuvo Management Sp. z o.o. przystąpiła jako dłużnik solidarny do zobowiązań Emitenta z tytułu wynagrodzeń należnych członkom Rady Nadzorczej w kwocie 642 tys. zł brutto oraz członkom Zarządu Emitenta w kwocie 2.650 tys. zł brutto. Zawarcie umowy

nie skutkowało wygaśnięciem zobowiązań Emitenta wobec członków jego organów. Zobowiązania te pozostają ujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej Emitenta.

Nota 8 Informacje o podmiotach powiązanych

8.1 Transakcje z podmiotami powiązanymi

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

01.01.2026-30.06.2026

Przychody ze sprzedaży podmiotom powiązanym

	przychody ze sprzedaży	przychody z tytułu refaktur	przychody odsetkowe
- jednostce dominującej	-	-	-
- jednostkom zależnym	0	-	1 385
- pozostałym podmiotom powiązanym	0	-	-
- kluczowemu personelowi kierowniczemu	-	-	0
Razem przychody ze sprzedaży podmiotom powiązanym	-	-	1 385

01.01.2025-30.06.2025

Przychody ze sprzedaży podmiotom powiązanym

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

01.01.2026-30.06.2026

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

01.01.2025-30.06.2025

Zakupy od podmiotów powiązanych

	zakup usług i towarów	zakup aktywów trwałych	koszty odsetkowe
--	-----------------------	------------------------	------------------

- jednostki dominującej	-	-	0
- pozostałych podmiotów powiązanych	-	-	0
Razem zakupy od podmiotów powiązanych	-	-	0

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

Należności od podmiotów powiązanych	30.06.2026	31.12.2025
- od jednostki dominującej	0	0
obligacje	0	0
należności handlowe i pozostałe	0	0
- od jednostek zależnych	315	278
udzielone pożyczki	-	-
należności handlowe	315	278
- od kluczowego personelu kierowniczego	-	0
- od podmiotów pod znaczącym wpływem	-	-
- od pozostałych podmiotów powiązanych	-	-
należności handlowe	-	-
Razem należności od podmiotów powiązanych	315	278

Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	30.06.2026	31.12.2025
- wobec jednostki dominującej	1 456	1 424
otrzymane pożyczki	1 456	424
zobowiązania handlowe	-	-
zobowiązania pozostałe	-	-
- od jednostek zależnych	0	0
- od kluczowego personelu kierowniczego	8 084	2 616
otrzymane pożyczki	5 468	0
z tytułu wynagrodzeń	2 616	2 616
inne	0	-
- od podmiotów pod znaczącym wpływem	-	-
- od pozostałych podmiotów powiązanych	-	-
zobowiązania handlowe	-	-
Razem zobowiązania do podmiotów powiązanych	9 540	4 040

8.2 Kluczowy personel kierowniczy

W okresie objętym niniejszym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym świadczenia pracownicze na rzecz Zarządu wyniosły 69,6 tys. PLN (01.01-30.06.2025: 69,5 tys. PLN), w tym dla Marka Orłowskiego 30,1 tys. PLN (01.01-30.06.2025: 30,1 tys. PLN), oraz dla Anny Aranowskiej-Babłok 39,5 tys. PLN (01.01-30.06.2025: 39,4 tys. PLN). Wynagrodzenie należne członkom Zarządu za 2026 rok zostało wypłacone.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym świadczenia na rzecz Rady Nadzorczej wyniosły 90 tys. PLN (01.01-30.06.2025: 90 tys. PLN). Wynagrodzenie należne członkom Rady Nadzorczej za 2026 rok zostało wypłacone.

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

8.3 Warunki transakcji z podmiotami 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 30.06.2026	Kategorie instrumentów finansowych		Ogółem
	Aktywa finansowe wg zamortyzowanego kosztu	Zobowiązania finansowe wg zamortyzowanego kosztu	
Należności z tytułu dostaw i usług i inne finansowe	59	-	59
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	26	-	26
Obligacje wyemitowane (krótkoterminowe)		5 691	5 691
Kredyty i pożyczki zaciągnięte	-	16 159	16 159
Zobowiązania leasingowe	-	76	76
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne finansowe	-	4 170	4 170
Razem	85	26 096	26 181

Klasy instrumentów finansowych wg stanu na dzień 31.12.2025	Kategorie instrumentów finansowych		Ogółem
	Aktywa finansowe wg zamortyzowanego kosztu	Zobowiązania finansowe wg zamortyzowanego kosztu	
Należności z tytułu dostaw i usług i inne finansowe	0	-	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17	-	17
Pożyczki udzielone (długoterminowe)	0	-	-
Obligacje wyemitowane (krótkoterminowe)	0	5 561	5 561
Kredyty i pożyczki zaciągnięte (krótkoterminowe)	-	15 648	15 648
Kredyty i pożyczki zaciągnięte (długoterminowe)	-	895	895
Zobowiązania leasingowe	-	50	50
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne finansowe	-	3 859	3 859
Razem	17	26 013	26 030

Zdaniem Zarządu na dzień 30 czerwca 2026 oraz 31 grudnia 2025 wartość godziwa instrumentów finansowych była zbliżona do ich wartości bilansowej.

Spółka nie ujawnia wartości godziwej dla udziałów i akcji w jednostkach zależnych, które zgodnie z polityką rachunkowości Spółki wyceniane są według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. W okresie objętym śródrocznym skróconym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły zmiany okoliczności biznesowych lub ekonomicznych mających wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych Spółki.

Hierarchia wartości godziwej

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

Nota 10 Inwestycje w jednostkach zależnych

Nie wystąpiły.

IV. Półroczne sprawozdanie Grupy Kapitałowej Adiuvo Investments za okres sześciu miesięcy 2026 roku

IV.1 OPIS SYTUACJI FINANSOWEJ

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

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

W okresie sześciu miesięcy 2026 r. odnotowano 612 tys. PLN przychodów ze sprzedaży osiągniętych przez Grupę. Sprzedaż ta została wygenerowana przez spółkę Adiuvo Management w kwocie 110 tys. zł oraz Smartmedics w kwocie 498 tys. zł.

Poziom kosztów operacyjnych w okresie sześciu miesięcy 2026 r. zwiększył się o 268 tys. PLN w stosunku do okresu sześciu miesięcy 2025 r. Wzrost ten wynikał głównie ze zwiększenia poziomu kosztów amortyzacji oraz kosztów usług obcych.

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

Z upływem dnia 30 czerwca 2026 r. upłynął termin na wniesienie zażalenia na postanowienie w przedmiocie zatwierdzenia układu Emitenta w związku z czym z upływem tego dnia doszło do uprawomocnienia się postanowienia w przedmiocie zatwierdzenia układu.

Z dniem uprawomocnienia się postanowienia w przedmiocie zatwierdzenia układu, tj. 1 lipca 2026 r., postępowanie restrukturyzacyjne Emitenta zostało zakończone, a zatwierdzony układ stał się wiążący dla Spółki oraz dla wszystkich wierzycieli nim objętych. Wobec powyższego Spółka przystąpiła do realizacji warunków restrukturyzacji zobowiązań opisanych szczegółowo w raporcie bieżącym nr 18/2025.

Restrukturyzacja zobowiązań Spółki przewiduje podział wierzycieli na 5 (pięć) grup obejmujących poszczególne kategorie interesów opisane w ww. raporcie, a dla Grupy III i Grupy IV przyjęty układ przewiduje konwersję 100% wierzytelności głównej na akcje w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki.

Wobec powyższego z dniem uprawomocnienia się układu kapitał zakładowy Spółki zostaje podniesiony o sumę wszystkich kwot podwyższenia kapitału podanych w ramach III oraz IV Grupy wierzycieli, a łączna liczba nowo wyemitowanych przez Spółkę akcji jest równa sumie wszystkich liczb nowo wyemitowanych akcji dla wierzycieli z Grupy III oraz IV, co oznacza, że kapitał zakładowy Spółki zostaje podwyższony o kwotę 16.453.521,70 zł, a Spółka wyemituje 149.577.470 nowych nieuprzywilejowanych akcji zwykłych na okaziciela serii R o wartości nominalnej 0,11 zł każda.

Po emisji nowych akcji serii R ogólna liczba akcji Spółki wynosi 162.751.816, a ogólna liczba głosów ze wszystkich akcji wynosi 164.451.817, w związku z czym struktura akcjonariatu Spółki również ulegnie zmianie.

IV.1.2 Informacje dotyczące segmentów działalności

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

Aktualnie Grupa identyfikuje 3 segmenty działalności:

Platforma nutraceutyczna

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

Platforma urządzeń medycznych

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

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

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

Grupa wywiera także znaczący wpływ na jednostkę powiązaną Fixnip Ltd., izraelską spółkę zajmującą się innowacyjnym produktem medycznym - implantem do rekonstrukcji brodawki sutkowej.

IV.1.3 Prognozy wyników finansowych

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

IV.1.4 Informacje o stosowanych zasadach rachunkowości

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

IV.2 INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ

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

IV.3 OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

IV.3.1 Wykaz istotnych zdarzeń

Grupa Kapitałowa Adiuvo Investments

W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2026 r. działania Grupy koncentrowały się w szczególności na realizacji procesu restrukturyzacyjnego Jednostki dominującej, zapewnieniu finansowania bieżącej działalności oraz działaniach zmierzających do komercjalizacji posiadanych technologii i uporządkowania struktury inwestycji związanych z Funduszem JPIF.

Postępowanie restrukturyzacyjne Adiuvo Investments S.A.

18 lutego 2026 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XVIII Wydział Gospodarczy, wydał postanowienie o zatwierdzeniu układu przyjętego przez wierzycieli Adiuvo Investments S.A. w ramach przyspieszonego postępowania układowego.

Z upływem dnia 30 czerwca 2026 r. upłynął termin na wniesienie zażalenia na postanowienie w przedmiocie zatwierdzenia układu, w związku z czym postanowienie stało się prawomocne. W konsekwencji postępowanie restrukturyzacyjne Emitenta zostało zakończone, a zatwierdzony układ stał się wiążący dla Emitenta oraz wierzycieli nim objętych.

Realizacja układu obejmuje w szczególności konwersję części wierzytelności na akcje Emitenta, redukcję części zobowiązań oraz spłatę pozostałych zobowiązań zgodnie z harmonogramem określonym w układzie. Szczegółowe informacje dotyczące wpływu układu na sytuację finansową Emitenta oraz zdarzeń związanych z jego realizacją przedstawiono w nodzie 5.2.

Zmiany w strukturze inwestycji związanych z JPIF

W związku z planowanym zakończeniem działalności Joint Polish Investment Fund C.V. („JPIF”) w okresie sprawozdawczym kontynuowane były działania zmierzające do uporządkowania i sprzedaży aktywów Funduszu.

W dniu 4 lutego 2026 r. Adiuvo Management Sp. z o.o. nabyła od JPIF wszystkie posiadane przez Fundusz udziały w FixNip Ltd., stanowiące 32,24% jej kapitału zakładowego, za cenę 0,85 mln EUR. Rozliczenie ceny nastąpiło w sposób bezgotówkowy poprzez odpowiednie zmniejszenie należnej Adiuvo Management Sp. z o.o. wypłaty przychodów z tytułu uczestnictwa w realizacji wspólnego przedsięwzięcia BRIDGE VC.

Wcześniej, 31 stycznia 2025 r., Adiuvo Management Sp. z o.o. nabyła od JPIF 60% udziałów Smartmedics Sp. z o.o. za cenę około 2,5 mln zł. Cena została rozliczona poprzez potrącenie wierzytelności Adiuvo Management Sp. z o.o. z tytułu udziału w przychodach ze wspólnego przedsięwzięcia BRIDGE VC.

W odniesieniu do inwestycji w FixNip Ltd. oraz Smartmedics Sp. z o.o. Adiuvo Management Sp. z o.o. zobowiązała się wobec Narodowego Centrum Badań i Rozwoju do zapłaty tzw. Upside Payment, stanowiącego 6% określonych przychodów netto faktycznie uzyskanych w przyszłości m.in. ze zbycia lub umorzenia udziałów, podziału majątku likwidacyjnego lub dywidend

związanych z tymi inwestycjami. Obowiązek zapłaty ma charakter warunkowy i powstaje w przypadku uzyskania przychodów określonych w zawartych porozumieniach.

21 maja 2026 r., w ramach działań zmierzających do zakończenia działalności JPIF, zawarto umowy sprzedaży udziałów w trzech spółkach portfelowych Funduszu: DreamJay Inc., Scalethings Sp. z o.o. oraz PHase2 Microtechnologies Inc. Transakcja sprzedaży akcji spółki Sound Object Technologies (ostatniej z portfolio Funduszu) jest planowana w bieżącym roku obrotowym.

IV.3.2 Sezonowość działalności

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

IV.3.3 Istotne czynniki ryzyka w perspektywie kolejnego kwartału

Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Grupa prowadzi działalność

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną.

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

Ryzyko związane z krajowym i międzynarodowym otoczeniem prawnym

Grupa zamierza sprzedawać swoje produkty lub technologie za pośrednictwem partnerów do końcowych klientów na terenie całego świata, częściowo poprzez umowy dostawy produktów, umowy dystrybucyjne oraz umowy przekazania technologii lub podobne. Jest w związku z powyższym narażona na ryzyko zmian regulacji w otoczeniu prawnym tych krajów, w których Grupa prowadzi działalność lub działalność prowadzą jej partnerzy, lub w których sprzedawane będą produkty Grupy. Regulacje prawne mogą ulegać zmianom, a przepisy prawa nie zawsze są stosowane przez sądy oraz organy administracji publicznej w sposób jednolity. Niektóre budzą wątpliwości interpretacyjne ze względu na ich niejednoznaczność, co rodzi ryzyko nałożenia kar administracyjnych lub finansowych w przypadku przyjęcia niewłaściwej wykładni prawnej. Przepisy prawne dotyczące prowadzenia działalności gospodarczej, które w ostatnich latach ulegały częstym zmianom, to przede wszystkim: prawo podatkowe, prawo pracy, prawo ubezpieczeń społecznych oraz prawo handlowe. Zarówno wyżej wymienione zmiany, jak i kierunek tych zmian, mają wpływ na realizację celów założonych przez Grupę.

Grupa prowadzi swoją działalność w obszarach biomedycyny i ochrony zdrowia, które są szczegółowo regulowane. Duże znaczenie dla przyszłych wyników finansowych Grupy ma potwierdzenie działania oraz uzyskanie zezwoleń regulacyjnych dla rozwijanych przy udziale Grupy innowacyjnych produktów z branży biomedycznej, zarówno na rynku amerykańskim, na terenie Unii Europejskiej jak i w innych krajach. Istotnym z punktu widzenia działalności Grupy rynkiem jest rynek USA, na którym regulacje dotyczące wyrobów z branży biomedycznej są wyjątkowo surowe. Istnieje ryzyko niekorzystnych zmian przepisów w tym zakresie jak również ryzyko znaczącego wydłużenia procedury dopuszczenia.

Ryzyko związane ze zmianami w systemie podatkowym i ubezpieczeń społecznych

Jednym z czynników, które mogą mieć wpływ na działalność Grupy są: zmiany przepisów podatkowych oraz przepisów dotyczących ubezpieczeń społecznych w krajach, gdzie działa Grupa, ale także, gdzie oferowane będą finalnie produkty lub technologie Grupy. Istnieje ryzyko zmiany obecnych przepisów w taki sposób, że nowe regulacje mogą okazać się mniej korzystne dla Grupy, co może przełożyć się w sposób bezpośredni lub pośredni na jej działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju.

Ponadto wiele z obecnie obowiązujących przepisów podatkowych nie zostało sformułowanych w sposób dostatecznie precyzyjny i brak jest ich jednoznacznej wykładni. Może to powodować różnice interpretacyjne pomiędzy Grupą, a organami skarbowymi. Nie można, więc wykluczyć ryzyka, że zeznania podatkowe, deklaracje podatkowe oraz deklaracje dotyczące składek na ubezpieczenia społeczne (również te złożone za poprzednie lata) zostaną zakwestionowane przez odpowiednie instytucje, zaś nowy wymiar podatku lub opłat będzie znacznie wyższy od zapłaconego. Konieczność uregulowania ewentualnych tak powstałych zaległości podatkowych lub zobowiązań systemu ubezpieczeń społecznych wraz z odsetkami mogłaby mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Grupy.

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

Ryzyko związane z wystąpieniem efektów ubocznych produktów Grupy

Działalność Grupy koncentruje się między innymi na zastosowaniu nowych produktów lub innowacyjnych technologii w leczeniu przebiegu różnych chorób i stanów chorobowych oraz na potrzeby diagnostyczne. W związku z charakterem prowadzonej działalności niektóre produkty Grupy dopuszczone lub mogące być w przyszłości dopuszczone do obrotu mogą spowodować występowanie nieprzewidywanych skutków ubocznych. W razie stwierdzenia działania ubocznego produktu leczniczego, zagrażającego życiu lub zdrowiu ludzkiemu, jedna lub więcej spółek Grupy może zostać pociągnięta do odpowiedzialności za szkody spowodowane przez skutki uboczne. W związku z powyższym istnieją ryzyka, że niektóre produkty oferowane przez Grupę mogą zostać wycofane z obrotu oraz Grupa będzie zobowiązana do zapłaty odszkodowań. Powyższe ryzyka występują niezależnie od sposobu wprowadzania produktu na rynek oraz od tego czy wprowadza je na rynek Grupa lub podmiot trzeci.

Ryzyko naruszenia patentów przysługujących osobom trzecim i sporów dotyczących własności intelektualnej

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

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

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

Ryzyko związane z wojną w Ukrainie

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

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

Ryzyko związane z konfliktem na Bliskim Wschodzie

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

Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy

Ryzyko niepowodzenia strategii Grupy

Podstawowym celem strategicznym Grupy jest budowanie trwałego wzrostu wartości dla akcjonariuszy. Cel ten bezpośrednio zależy od powodzenia prac badawczo-rozwojowych nad wyrobami medycznymi opracowywanymi przez Grupę, dostępności środków koniecznych do finansowania tych działań, rejestracji, ewaluacji klinicznej, dopuszczenia do

obrotu i komercjalizacji opracowanych produktów i w konsekwencji wzrostu wyników finansowych i perspektyw rozwoju Grupy. Na działalność Grupy ma wpływ wiele nieprzewidywalnych i niezależnych od niej czynników, takich jak przepisy prawa, intensyfikacja konkurencji, spadek zainteresowania produktami oferowanymi przez Grupę, dynamiczny rozwój technologiczny, trudności w zdobywaniu nowych rynków zagranicznych, lub zbyt mała liczba odpowiednio wykwalifikowanych, strategicznych pracowników, kluczowych z punktu widzenia Grupy. Ich zaistnienie może utrudniać bądź 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

Rzeczony 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

Rzeczony 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. Wobec faktu, że skala potrzeb finansowych Grupy jest znaczna, a perspektywa komercjalizacji i uzyskania wpływów pieniężnych z poszczególnych projektów może być odległa w czasie, istnieje ryzyko, że Grupa nie będzie w stanie pozyskać finansowania na swoją działalność, 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 instytucję finansującą. W przypadku stwierdzenia nieprawidłowości w wykonywaniu warunków umowy beneficjent może zostać zobligowany do zwrotu otrzymanej kwoty wraz z odsetkami.

Ryzyko związane z czynnikami pozostającymi poza kontrolą Grupy

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

Ryzyko związane z awariami lub złamaniem zabezpieczeń systemów informatycznych

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

Ryzyko związane z niewystarczającą ochroną ubezpieczeniową Grupy dotyczącą jej działalności

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

Ryzyko związane z zawieraniem umów z podmiotami powiązanymi

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

Ryzyko związane z możliwością naruszenia prawa ochrony konkurencji i konsumentów

Działalność Grupy musi być prowadzona w sposób zgodny z przepisami dotyczącymi ochrony konkurencji i konsumentów. W związku z powyższym Prezes UOKiK sprawuje kontrolę nad działalnością Grupy pod kątem oceny przestrzegania m.in.

przepisów zakazujących stosowania określonych praktyk, które naruszają wspólne interesy konsumentów (takich jak przedstawianie konsumentom nierzetelnych 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 którąkolwiek 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 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 2026 r. do 30 czerwca 2026 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 nocie 24.3 do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego powyżej.

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

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

IV.3.6 Opis postępowań sądowych, administracyjnych i innych

Wobec Grupy prowadzone są następujące postępowania:

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

2 grudnia 2024 r. Sąd restrukturyzacyjny otworzył przyspieszone postępowanie układowe Adiuvo Investments S.A. oraz wyznaczył nadzorcę sądowego – ZFR Warszawa Sp. z o.o.

W dniu 18 lutego 2026 r. Sąd wydał postanowienie o zatwierdzeniu układu przyjętego przez wierzycieli. Postanowienie o zatwierdzeniu układu uprawomocniło się 1 lipca 2026 r., tj. po dniu bilansowym. Warunki zatwierdzonego układu zostały przekazane do publicznej wiadomości raportem bieżącym nr 18/2025.

W wyniku uprawomocnienia się układu nastąpiła realizacja przewidzianych w nim warunków restrukturyzacji zobowiązań, obejmujących m.in. konwersję części wierzytelności na akcje Emitenta, redukcję części zobowiązań oraz rozłożenie spłaty pozostałych zobowiązań na raty zgodnie z warunkami układu. Szczegółowe informacje dotyczące skutków układu przedstawiono w nocie 5.2.

Smartmedics

1. Postępowanie z powództwa Clipatize sp. z o.o. sp.k. przeciwko SmartMedics sp. z o.o. dotyczy roszczenia o zapłatę wynagrodzenia za usługi marketingowe. W dniu 3 września 2024 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XVI Wydział Gospodarczy, wydał nakaz zapłaty na kwotę 55.224,10 zł wraz z odsetkami i kosztami postępowania (sygn. akt XVI GNc 4725/24). SmartMedics sp. z o.o. wniosła sprzeciw od nakazu zapłaty, kwestionując roszczenie w całości z uwagi na niewykonanie lub nienależyte wykonanie części usług objętych zleceniem. Na dzień 30 czerwca 2026 r. postępowanie pozostawało w toku.

Z zastrzeżeniem postępowań opisanych powyżej na dzień 30 czerwca 2026 r. nie toczyły się w odniesieniu do Spółki lub jednostek zależnych istotne postępowania, przed sądami, organami właściwymi dla postępowań arbitrażowych i organami administracji publicznej, dotyczące zobowiązań i wierzytelności.

IV.3.7 Inne informacje istotne dla oceny sytuacji Grupy Adiuvo

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

IV.4 AKCJONARIAT

IV.4.1 Informacje o akcjonariuszach znaczących

Struktura akcjonariatu Jednostki dominującej na dzień publikacji niniejszego raportu okresowego (uwzględniająca wyłącznie akcje zarejestrowane w KRS przedstawia się następująco:

Podmiot	Siedziba	Liczba akcji	Liczba głosów	% posiadanego kapitału	% posiadanych praw głosu
Orenore Sp. z o.o.	Warszawa	5 289 043	6 989 043	40,15%	46,99%
Marek Orłowski	-	1 110 687	1 110 687	8,43%	7,47%
Pozostali	-	6 774 616	6 774 616	51,42%	45,54%
Suma		13 174 346	14 874 346	100%	100%

Jednocześnie Spółka wskazuje, że w dniu 1 lipca 2026 r., w związku z uprawomocnieniem się postanowienia o zatwierdzeniu układu restrukturyzacyjnego, w wyniku konwersji części wierzytelności objętych układem akcji serii R Spółki objęli: Marek Orłowski - 50 697 426 akcji, BRAN INVESTMENTS S.À R.L. – 75 000 000 akcji oraz Airway Medix S.A. - 23 880 045 akcji. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania podwyższenie kapitału zakładowego związane z tymi akcjami nie zostało wpisane do Krajowego Rejestru Sądowego. Zgodnie przy tym z informacjami przekazanymi raportem bieżącym nr 16/2026, z dniem uprawomocnienia się układu kapitał zakładowy Spółki zostaje podniesiony o sumę wszystkich kwot podwyższenia kapitału podanych w ramach III oraz IV Grupy wierzycieli, a łączna liczba nowo wyemitowanych przez Spółkę akcji jest równa sumie wszystkich liczb nowo wyemitowanych akcji dla wierzycieli z Grupy III oraz IV, co oznacza, że kapitał zakładowy Spółki zostaje podwyższony o kwotę 16.453.521,70 zł, a Spółka wyemituje 149.577.470 nowych nieuprzywilejowanych akcji zwykłych na okaziciela serii R o wartości nominalnej 0,11 zł każda. Wobec powyższego Pan Marek Orłowski, BRAN INVESTMENTS S.À R.L. oraz Airway Medix S.A. przekazali Spółce zawiadomienia o zmianach udziału w ogólnej liczbie głosów w Spółce wynikających z objęcia akcji Spółki w związku z konwersją wierzytelności na akcje Spółki wynikającej z uprawomocnienia się postanowienia o zatwierdzeniu układu Spółki, o czym Spółka informowała raportem bieżącym nr 20/2026.

Od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego tj. raportu za 1Q2026, miały miejsce poniższe zmiany w strukturze akcjonariuszy znaczących Emitenta.

1 lipca 2026 r. Spółka otrzymała zawiadomienie o wygaśnięciu z dniem 30 czerwca 2026 r. pisemnego porozumienia akcjonariuszy, o zawarciu którego Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 7/2019 oraz raporcie 20/2024 w którym zostało przekazane ostatnie zawiadomienie o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów w Spółce przez poszczególne strony Porozumienia.

2 lipca 2026 r. Spółka otrzymała od Pana Marka Orłowskiego, Airway Medix S.A. oraz Bran Investments s.à r.l. zawiadomienia o zmianach udziału w ogólnej liczbie głosów w Spółce wynikających z objęcia akcji Spółki w związku z konwersją wierzytelności na akcje Spółki wynikającej z uprawomocnienia się postanowienia o zatwierdzeniu układu Spółki.

W związku z powyższym, Marek Orłowski objął 50 697 426 akcji, Bran Investments s.à r.l. objęło 75 000 000 akcji, zaś Airway Medix objęło 23 880 045 akcji Emitenta. Nowe akcje serii R do dnia publikacji niniejszego raportu nie zostały jeszcze zarejestrowane w KRS.

27 sierpnia 2026 r. Spółka otrzymała powiadomienie od Marka Orłowskiego dot. nabycia 1.110.687 akcji Emitenta.

IV.4.2 Akcje w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Na dzień przekazania niniejszego raportu osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadają akcji Emitenta.

W okresie od dnia publikacji poprzedniego raportu okresowego Marek Orłowski nabył łącznie 51 808 113 akcji Emitenta, o czym Spółka informowała raportami bieżącymi nr 19/2026 (objęcie akcji serii R w związku z konwersją przejętych wierzytelności wobec Adiuvo) oraz nr 28/2026. 31 sierpnia 2026 r. Marek Orłowski zrezygnował z zasiadania w Zarządzie Emitenta.

Inne osoby nadzorujące i zarządzające nie nabywały/zbywały w sposób bezpośredni akcji/uprawnień do akcji Spółki.

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

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

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

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadają akcji/udziałów w spółkach zależnych od Emitenta. Prezes Zarządu Marek Orłowski na dzień bilansowy pozostawał 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 akcji 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. 1 lipca 2026 r. Spółka otrzymała informację o wygaśnięciu Porozumienia Akcjonariuszy.

Poniższa tabela (uwzględniająca wyłącznie akcje zarejestrowane w KRS z wyłączeniem akcji serii R) prezentuje podsumowanie informacji nt. posiadaczy papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne na dzień sporządzania niniejszego Sprawozdania. Uwzględniając akcje serii R (na dzień publikacji niniejszego raportu jeszcze niezarejestrowane w KRS) % udział w ogólnej liczbie głosów Spółki przez Orenore będzie wynosił 4,25% zgodnie z zawiadomieniem przekazany przez Spółkę raportem bieżącym nr 20/2026.

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 2026 r.

Zarząd Jednostki dominującej:

Signature Not Verified

Dokument podpisany przez
Anna Aranowska-Babłok
Data: 2026.09.30 19:56:18
CEST

Anna Aranowska-Babłok
Członek Zarządu



Signed by /
Podpisano przez:

Anna Stankiewicz

Date / Data: 2026-
09-30 19:53

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.adiuvo.me

