



Telefon: +48 22 543 16 00
Telefax: +48 22 543 16 01
E-mail: office@bdo.pl
Internet: www.bdo.pl

BDO Sp. z o.o.
ul. Postępu 12,
02-676 Warszawa
Polska

Adiuvo Investments S.A.
ul. Słomińskiego 15/509
00-195 Warszawa

Opinia i raport
niezależnego biegłego rewidenta
z badania sprawozdania finansowego
za okres od dnia 1 stycznia
do dnia 31 grudnia 2015 roku

BDO Sp. z o.o. Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS: 0000293339, Kapitał zakładowy: 1.000.000 PLN., NIP 108-000-42-12. Biura regionalne BDO: Katowice 40-007, ul. Uniwersytecka 13, tel: +48 32 661 06 00, katowice@bdo.pl; Kraków 30-415, ul. Wadowicka 8a, tel: +48 12 378 69 00, krakow@bdo.pl; Poznań 60-650, ul. Piątkowska 165, tel: +48 61 622 57 00, poznan@bdo.pl; Wrocław 53-332, ul. Powstańców Śląskich 7a, tel: +48 71 734 28 00, wroclaw@bdo.pl

BDO Sp. z o. o. jest członkiem BDO International Limited, brytyjskiej spółki i częścią międzynarodowej sieci BDO, złożonej z niezależnych spółek członkowskich.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy oraz Rady Nadzorczej
Adiuvo Investments S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Adiuvo Investments S.A. („Spółka”) z siedzibą przy ul. Słomińskiego 15 lok. 509 w Warszawie, na które składa się:

- rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2015 roku,
- sprawozdanie z dochodów całkowitych za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2015 roku,
- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 roku,
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2015 roku,
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2015 roku,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd Spółki.

Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej i w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330, z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości tego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1/ rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- 2/ krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu.

W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Spółkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy - dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem zbadane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2015 roku, jak też jej wyniku finansowego za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2015 roku,
- b) zostało sporządzone zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

Sprawozdanie z działalności Spółki jest kompletne w rozumieniu art. 49 ustawy o rachunkowości oraz uwzględnia przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z dnia 28 stycznia 2014 roku poz. 133), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Warszawa, dnia 21 marca 2016 roku

BDO Sp. z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa

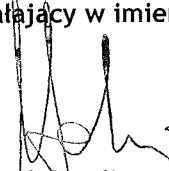
Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie:



Krzysztof Maksymik
Biegły Rewident
nr ewid. 11380

Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:



dr André Helin
Prezes Zarządu
Biegły Rewident nr ewid. 90004



Telefon: +48 22 543 16 00
Telefax: +48 22 543 16 01
E-mail: office@bdo.pl
Internet: www.bdo.pl

BDO Sp. z o.o.
ul. Postępu 12,
02-676 Warszawa
Polska

Raport
z badania sprawozdania finansowego
Adiuvo Investments S.A.
ul. Słomińskiego 15/509
00-195 Warszawa

za okres od dnia 1 stycznia
do dnia 31 grudnia 2015 roku

BDO Sp. z o.o. Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS: 0000293339, Kapitał zakładowy: 1.000.000 PLN., NIP 108-000-42-12. Biura regionalne BDO: Katowice 40-007, ul. Uniwersytecka 13, tel: +48 32 661 06 00, katowice@bdo.pl; Kraków 30-415, ul. Wadowicka 8a, tel: +48 12 378 69 00, krakow@bdo.pl; Poznań 60-650, ul. Piątkowska 165, tel: +48 61 622 57 00, poznan@bdo.pl; Wrocław 53-332, ul. Powstańców Śląskich 7a, tel: +48 71 734 28 00, wroclaw@bdo.pl

BDO Sp. z o. o. jest członkiem BDO International Limited, brytyjskiej spółki i częścią międzynarodowej sieci BDO, złożonej z niezależnych spółek członkowskich.

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

1. Dane identyfikujące Spółkę

Spółka działa pod firmą Adiuvo Investments Spółka Akcyjna.

Spółka prowadzi działalność w siedzibie przy ulicy Stomińskiego 15/509 w Warszawie.

Zgodnie z wpisem do rejestru i statutem Spółki przedmiot jej działalności obejmuje 9 pozycji. Przeważająca działalność Spółki to:

- działalność trustów, funduszków i podobnych instytucji finansowych, lub działalność firm centralnych (head office) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych.

Spółka działa na podstawie:

- Statutu Spółki sporządzonego w formie aktu notarialnego dnia 12 lipca 2012 roku (Rep. A nr 4933/2012) wraz z późniejszymi zmianami,
- Kodeksu spółek handlowych,

W dniu 24 sierpnia 2012 roku Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym dla Miasta Stołecznego Warszawy -XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000045462.

Spółka ma nadany numer identyfikacji podatkowej NIP: 5272682571 oraz numer REGON: 146271705.

Kapitał akcyjny Spółki na dzień 31 grudnia 2015 roku wynosił 907 tys. zł i dzielił się na 9 070 180 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

W 2015 roku nastąpiły zmiany kapitału akcyjnego:

- na mocy uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 31 grudnia 2014 roku w pierwszym kwartale 2015 roku dokonano podziału akcji i zmniejszenia wartości nominalnej wszystkich akcji. Podziału akcji dokonano w stosunku 1/10, w wyniku czego nowa wartość nominalna akcji wyniosła 0,10 zł;
- Rejestracja 4 857 akcji serii F o wartości 0,10 zł każda;
- Rejestracja 6 337 akcji serii G o wartości 0,10 zł każda;
- Emisja i rejestracja 245 143 akcji serii F o wartości 0,10 zł każda;
- Emisja i rejestracja 193 663 akcji serii G o wartości 0,10 zł każda;
- Emisja i rejestracja 500 000 akcji serii H o wartości 0,10 zł każda;
- Emisja i rejestracja 1 500 000 akcji serii I o wartości 0,10 zł każda;
- Emisja i rejestracja 297 500 akcji serii J o wartości 0,10 zł każda.

Po dniu bilansowym nastąpiły kolejne zmiany w kapitale zakładowym:

- Emisja i rejestracja 364 166 akcji serii D o wartości 0,10 zł każda.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku akcjonariat Adiuvo Investments S.A. zgodnie z informacją Zarządu przedstawiał się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział głosów na Walnym Zgromadzeniu
Orenore Sp. z o.o. i Morluk Sp. z o.o. Sp. k.	5 826 660	69,88%
w tym: Orenore Sp. z o.o.	5 221 340	64,26%
w tym: Morluk Sp. z o.o. Sp. k.	605 320	5,62%
Investors TFI	722 530	6,71%
Pozostali	2 520 990	23,41%

Kapitał własny Spółki na dzień 31 grudnia 2015 roku wynosił 274 798 tys. zł.

Funkcję kierownika Spółki sprawuje Zarząd.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku członkami Zarządu Spółki byli:

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

W badanym okresie i do dnia zakończenia badania skład Zarządu Spółki nie uległ zmianie.

2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta

Badanie sprawozdania finansowego Adiuvo Investments S.A. za 2015 rok zostało przeprowadzone przez BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Postępu 12, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę Krajowej Izby Biegłych Rewidentów pod nr 3355.

Wyboru biegłego rewidenta dokonała Rada Nadzorcza badanej Spółki na podstawie uchwały nr 1 z dnia 30 grudnia 2015 roku.

Badanie zostało przeprowadzone na podstawie umowy o badanie z dnia 8 stycznia 2016 roku, pod kierunkiem kluczowego biegłego rewidenta Krzysztofa Maksymika (nr ewidencyjny 11380). Badanie przeprowadzono w siedzibie Spółki i siedzibie biura księgowego prowadzącego księgi Spółki, w okresie od dnia 1 lutego 2016 roku, z przerwami, do daty wydania opinii.

Oświadczamy, że BDO Sp. z o.o., jej zarząd oraz biegły rewident wraz z zespołem badającym opisane sprawozdanie finansowe spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym sprawozdaniu finansowym - zgodnie z art. 56 ust. 3 i 4 Ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. z 2009 roku, nr 77, poz. 649 z późn. zm.).

Kierownik jednostki złożył wszystkie żądane przez biegłego rewidenta oświadczenia, wyjaśnienia i informacje niezbędne do przeprowadzania badania

Nie nastąpiły ograniczenia zakresu badania oraz biegły rewident nie był ograniczony w doborze właściwych metod badania.

3. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni

Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych było sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2014 roku, które zostało zbadane przez BDO Sp. z o.o i uzyskało opinię z badania bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe Spółki za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2014 roku zostało zatwierdzone uchwałą nr 5 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 30 czerwca 2015 roku.

Uchwałą nr 8 Walne Zgromadzenie Wspólników postanowiło stratę netto Spółki za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2014 roku w kwocie 4.697 tys. zł pokryć z zysków przyszłych okresów.

Sprawozdanie finansowe za 2014 rok złożono w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 9 lipca 2015 roku.

II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI

Poniżej przedstawiono wybrane wielkości ze sprawozdania z sytuacji finansowej, rachunku zysków i strat, sprawozdania z dochodów całkowitych i sprawozdania z przepływów pieniężnych oraz podstawowe wskaźniki finansowe, w porównaniu do analogicznych wielkości za lata ubiegłe.

1. Podstawowe wartości ze sprawozdania finansowego (w tys. zł)

	<u>31.12.2015</u>	% sumy bilansowej	<u>31.12.2014</u>	% sumy bilansowej	<u>31.12.2013</u>	% sumy bilansowej
Aktywa trwałe	307 889	93,7	192 917	95,9	45 536	95,6
Aktywa obrotowe	20 840	6,3	8 239	4,1	2 100	4,4
Aktywa razem	<u>328 729</u>	100,0	<u>201 156</u>	100,0	<u>47 636</u>	100,0
Kapitał własny	274 798	83,6	162 538	80,8	43 257	90,8
Zobowiązania	53 931	16,4	38 618	19,2	4 379	9,2
Pasywa razem	<u>328 729</u>	100,0	<u>201 156</u>	100,0	<u>47 636</u>	100,0

	<u>1.01.2015- 31.12.2015</u>	<u>1.01.2014- 31.12.2014</u>	<u>12.07.2012 - 31.12.2013</u>
Przychody ze sprzedaży	2 717	88	-
Koszty działalności operacyjnej	(6 097)	(4 854)	(3 735)
Wynik ze sprzedaży	(3 380)	(4 766)	(3 735)
Wynik pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych	(64)	-	-
Wynik na działalności finansowej	1 839	69	21
Wynik finansowy brutto	(1 605)	(4 697)	(3 714)
Podatek dochodowy	-	-	-
Wynik finansowy netto	<u>(1 605)</u>	<u>(4 697)</u>	<u>(3 714)</u>
Zyski (straty) z przeszacowania aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	81 461	140 760	-
Podatek dochodowy dotyczący innych dochodów całkowitych	(15 478)	(26 744)	-
Całkowite dochody ogółem	<u>64 378</u>	<u>109 319</u>	<u>(3 714)</u>

	<u>1.01.2015- 31.12.2015</u>	<u>1.01.2014- 31.12.2014</u>	<u>12.07.2012- 31.12.2013</u>
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(5 958)	(8 471)	(3 667)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(23 436)	(6 716)	(403)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	41 329	13 848	5 549
Przepływy pieniężne netto razem	11 935	(1 339)	1 479

2. Podstawowe wskaźniki finansowe

	2015	2014	2013
Wskaźniki rentowności			
Rentowność majątku	-0,5%	-2,3%	-7,8%
Rentowność kapitału własnego	-0,6%	-2,9%	-8,6%
Wskaźniki płynności			
Wskaźnik płynności I	16,2	1,2	4,8
Wskaźniki aktywności			
Szybkość spłaty należności w dniach	219	164	-
Wskaźniki zadłużenia			
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach	43	30	20
Wskaźnik zadłużenia	16,4%	19,2%	9,2%
Wskaźniki giełdowe			
Zysk (strata) na akcję (po uwzględnieniu splitu, w zł)	-0,20	-0,78	-
Wartość księgową na akcję (po uwzględnieniu splitu, w zł)	30,30	25,71	-

3. Komentarz

- Aktywa trwałe stanowiły na koniec badanego okresu 93,7% aktywów ogółem. W stosunku do roku 2014 ich udział w sumie bilansowej zmniejszył się o 2,2 p.p. Aktywa trwałe Spółki obejmują głównie inwestycje w jednostkach zależnych.
- Spółka finansuje się głównie kapitałem własnym (83,6%). Wzrost w stosunku do końca 2014 o 2,8 p.p.
- W 2015 roku Spółka osiągnęła stratę netto w wysokości 1 605 tys. zł, wobec 4 697 tys. zł straty w okresie porównywalnym.
- Wskaźnik rentowności majątku wynosi -0,5% i uległ poprawie w porównaniu do -2,3 % w roku poprzednim. Wskaźnik rentowności kapitału własnego wzrósł o 2,3 p.p. i na koniec 2015 roku osiągnął wartość -0,6%.
- Wskaźnik płynności I wynosił 16,2 na koniec 2015 roku i zwiększył się o 15 w stosunku do roku poprzedniego.
- Wskaźnik zadłużenia ogólnego zmniejszył się do poziomu 16,4% na dzień bilansowy wobec 19,2% na koniec roku poprzedniego.
- W 2015 roku szybkość spłaty należności i zobowiązań wyniosła odpowiednio 219 dni (164 dni w 2014 roku) oraz 43 dni (30 dni w 2014 roku).
- Strata na akcję za 2015 rok wyniosła 0,20 zł. Jest to wynik o 0,58 zł lepszy niż w 2014 roku.
- Wartość księgowana na akcję wzrosła do poziomu 30,30 zł z poziomu 25,71 zł w okresie poprzedzającym.

aw

W trakcie badania sprawozdania finansowego nie stwierdziliśmy niczego, co wskazywałoby na to, że w wyniku zaprzestania lub istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności, Spółka nie będzie jej w stanie kontynuować, co najmniej w następnym okresie sprawozdawczym.

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

1. Ocena systemu księgowości i kontroli wewnętrznej

Spółka posiada dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady rachunkowości, zgodną z wymogami art. 10 ustawy o rachunkowości.

Księgi rachunkowe Spółki prowadzone są przez spółkę Mazars Polska Sp. z o.o. Ewidencja księgowa jest prowadzona komputerowo przy użyciu oprogramowania Exact.

W trakcie badania sprawozdania finansowego dokonaliśmy wrywkowego sprawdzenia poprawności działania systemu rachunkowości. Celem badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tego systemu.

Podczas prac nie stwierdziliśmy nieprawidłowości w księgach rachunkowych mogących mieć istotny wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe. Dotyczyło to w szczególności:

- zasadności i ciągłości stosowanych zasad (polityki) rachunkowości, w tym prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych,
- rzetelności, kompletności i przejrzystości dokumentowania operacji gospodarczych oraz ich poprawnego zakwalifikowania do ujęcia w księgach rachunkowych,
- metod zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania,
- kompletności, poprawności i ciągłości dokonanych zapisów i ich powiązania z dowodami księgowymi oraz sprawozdaniem finansowym,
- właściwej ochrony dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

Inwentaryzację aktywów i pasywów, przeprowadzoną w zakresie, terminach i z częstotliwością przewidzianą w ustawie o rachunkowości można uznać za poprawną, a stwierdzone różnice rozliczono w księgach rachunkowych badanego roku.

2. Informacje o wybranych, istotnych pozycjach sprawozdania finansowego

Najważniejsze pozycje sprawozdania finansowego zostały opisane w notach do sprawozdania finansowego Spółki oraz w sprawozdaniu z działalności Spółki.

3. Informacje dodatkowe

Informacje zawarte w dodatkowych informacjach i objaśnieniach do sprawozdania finansowego zawierające opis znaczących zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające zostały przedstawione, we wszystkich istotnych aspektach, kompletnie i prawidłowo.

4. Sprawozdanie z działalności jednostki

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki jest kompletne w rozumieniu art. 49 ustawy o rachunkowości oraz uwzględnia przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z dnia 28 stycznia 2014 roku poz. 133), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

5. Oświadczenie kierownictwa jednostki

Kierownictwo Spółki złożyło pisemne oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz o wszystkich istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym.

Warszawa, dnia 21 marca 2016 roku

BDO Sp. z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa

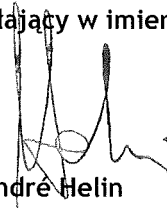
Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie:



Krzysztof Maksymik
Biegły Rewident
nr ewid. 11380

Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:



dr André Helin
Prezes Zarządu
Biegły Rewident nr ewid. 90004