A close-up photograph of a dandelion seed head, showing the intricate structure of the seeds and their long, thin, white filaments. The background is a soft, out-of-focus green, matching the overall theme of the document.

Skonsolidowany raport roczny
Grupy Kapitałowej Adiuvo Investments S.A.
Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy
Kapitałowej
za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r.

Spis treści:

1	List Prezesa Zarządu do Akcjonariuszy Adiuvio Investments S.A.	4
2	Wprowadzenie	6
2.1	Działalność Grupy Kapitałowej Adiuvio Investments.....	6
2.2	Wybrane dane finansowe	6
2.1.1.	Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej Adiuvio Investments	6
2.1.2.	Wybrane dane finansowe Adiuvio Investments S.A.	7
2.3	Kalendarium najistotniejszych wydarzeń w 2015 r.....	8
3	Organizacja Grupy Kapitałowej Adiuvio Investments	13
3.1	Opis Grupy Kapitałowej Adiuvio Investments	13
3.2	Powiązania organizacyjne lub kapitałowe emitenta.....	16
3.3	Opis zmian w organizacji oraz zasadach zarządzania Grupą Kapitałową Adiuvio Investments	16
3.4	Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej	18
4	Opis działalności Grupy Kapitałowej Adiuvio Investments	20
4.1	Opis podstawowych produktów	20
4.1.1	Opis projektów i segmentów działalności	20
4.1.2	Sprzedaż produktów w 2015 r.	24
4.2	Rynki zbytu i zaopatrzenia	25
4.2.1	Rynki zbytu.....	25
4.2.2	Dostawcy	26
4.3	Informacje o umowach znaczących dla działalności Grupy	26
4.3.1	Umowy i transakcje z zakresu działalności handlowej	26
4.3.2	Transakcje z jednostkami powiązanymi.....	28
4.3.3	Umowy kredytowe i pożyczkowe	28
4.3.4	Poręczenia i gwarancje oraz inne zobowiązania warunkowe.....	29
4.3.5	Umowy ubezpieczenia	29
4.3.6	Umowy o współpracy lub kooperacji.....	29
4.3.7	Umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami jednostki dominującej	30
4.3.8	Umowy istotne, które wystąpiły po zakończeniu roku obrotowego	30
4.4	Inwestycje	32
4.4.1	Struktura inwestycji kapitałowych.....	32
4.4.2	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	32
4.5	Perspektywy rozwoju Grupy Adiuvio Investments	32
4.5.1	Perspektywy i czynniki rozwoju branży biomedycznej	32
4.5.2	Strategia rozwoju Grupy Kapitałowej	34
4.5.3	Ryzyka prowadzonej działalności.....	35
4.6	Postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	39
4.7	Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego	39
4.8	Informacja o zatrudnieniu	39
5	Prezentacja sytuacji finansowej Adiuvio Investments S.A.	40
5.1	Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych.....	40
5.1.1	Wyniki finansowe.....	40
5.1.2	Sytuacja majątkowa - struktura Aktywów i Pasywów	41
5.1.3	Sytuacja pieniężna	43
5.2	Wyniki segmentów działalności.....	45
5.3	Opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki	46

5.3.1	Ważniejsze zdarzenia mogące mieć w przyszłości znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe	46
5.4	Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkowych	46
5.5	Opis istotnych pozycji pozabilansowych	46
5.6	Przyszła sytuacja finansowa	49
5.6.1	Prognozy wyników finansowych	49
5.6.2	Przewidywana sytuacji finansowa	49
5.7	Zasoby oraz instrumenty finansowe	49
5.7.1	Zarządzanie zasobami finansowymi	49
5.7.2	Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji	49
5.7.3	Zarządzanie ryzykiem finansowym	50
5.8	Zasady sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	51
5.9	Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	51
6	Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego	52
6.1	Określenie stosowanego zbioru zasad	52
6.2	Zasady od stosowania których Emitent odstąpił	52
6.3	Systemy kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem	53
6.4	Informacje o akcjach i akcjonariacie	53
6.4.1	Struktura kapitału zakładowego	53
6.4.2	Struktura akcjonariatu	56
6.4.3	Potencjalne zmiany w strukturze akcjonariatu	57
6.4.4	Wykaz akcji i udziałów podmiotów z Grupy Kapitałowej w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	57
6.4.5	Ograniczenia odnośnie do wykonywania prawa głosu	58
6.4.6	Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych	58
6.4.7	Akcje własne	59
6.5	Władze Adiuvo Investments S.A.	59
6.5.1	Zarząd	59
6.5.2	Rada Nadzorcza	61
6.6	Opis zasad zmiany statutu Adiuvo Investments S.A.	64
6.7	Sposób działania i zasadnicze uprawnienia walnego zgromadzenia oraz opis praw akcjonariuszy i sposób ich wykonywania	64
7	Oświadczenia Zarządu	68

1 List Prezesa Zarządu do Akcjonariuszy Adiuvo Investments S.A.

Szanowni Państwo,

Oddajemy w Państwa ręce skonsolidowany raport roczny Grupy Kapitałowej Adiuvo Investments („Grupa”) za 2015 r. Z perspektywy rozwoju działalności Grupy oraz dalszego wzrostu wartości dla akcjonariuszy, był to bardzo ważny rok pełen pozytywnych i istotnych zdarzeń.

W II kwartale 2015 r. Grupa Kapitałowa Adiuvo Investments rozpoczęła sprzedaż pierwszych produktów opartych na rozwijanych, opatentowanych technologiach:

- W kwietniu 2015 r. spółka celowa **Cambridge Chocolate Technologies** rozpoczęła sprzedaż ekskluzywnej czekolady funkcjonalnej – Esthehoc. To suplement diety poprawiający parametry biochemiczne skóry, z wysoko biodostępną astaksantyną, tj. karotenoidem o silnych właściwościach antyoksydacyjnych. Sprzedaż produktu rozpoczęliśmy w kanale online za pośrednictwem własnej platformy e-commerce. Esthehoc dostępna jest na 19 rynkach w kanale sprzedaży e-commerce, między innymi w USA, Wielkiej Brytanii, Polsce, Hiszpanii, we Włoszech. W drugiej połowie roku rozszerzaliśmy dystrybucję o kanał tradycyjny. Na dzień sporządzenia raportu Esthehoc ma podpisane umowy na dystrybucję produktu w m.in. w salonach i sklepach kosmetycznych, centrach SPA, ekskluzywnych domach towarowych i specjalistycznych concept stores w Wielkiej Brytanii, Irlandii, Francji, Monako, Szwecji, Norwegii, we Włoszech, Polsce w Europie, przez Arabię Saudyjską na Bliskim Wschodzie, aż po Tajwan, Filipiny, Zjednoczone Emiraty Arabskie, USA i Chiny (wraz z Hong-Kongiem i Makau). Z tej ostatniej umowy sfinalizowanej już w IQ.2016 r. jesteśmy szczególnie dumni z racji ogromnego potencjału tego rynku – umowa w 5-cio letnim okresie jej obowiązywania zakłada sprzedaż setek tysięcy opakowań. Szczególnie istotnym kamieniem milowym w rozwoju i promocji marki było rozpoczęcie sprzedaży w Stanach Zjednoczonych. Zaistnienie na rynku amerykańskim to osobny rozdział w historii nie tylko marki Esthehoc, ale także Adiuvo. Do grudnia 2015 r. sprzedaliśmy blisko 23 tys. pudełek, co przełożyło się na ok. 2,5 mln zł przychodów ze sprzedaży.
- W II połowie roku rozpoczęliśmy również sprzedaż innej grupy produktów z platformy nutraceutycznej, kapsułek opartych na opatentowanej technologii Carocelle. Między innymi we wrześniu 2015 r. spółka celowa **Carocelle Sp. z o.o.** zawarła strategiczną umowę dystrybucyjną ze Specjalty Nutrition Group (SNG) – amerykańską firmą specjalizującą się w budowaniu globalnych marek nutraceutycznych. Dzięki temu produkty Carocelle, pod marką wspólną z SNG (co-branding), trafiły do sprzedaży w sieci detalicznej General Nutrition Corporation (GNC) - międzynarodowego lidera w sprzedaży i dystrybucji produktów witaminowych i suplementów diety. GNC jest jedną z największych firm w branży, posiadającą ponad 8 800 punktów sprzedaży na całym świecie, z czego 6 500 znajduje się w Stanach Zjednoczonych. Spółka zamierza wprowadzić produkty Carocelle w minimum 40 stanach USA. W ofercie GNC znalazły się pierwsze trzy produkty wyprodukowane na bazie innowacyjnej technologii Carocelle: Luteina, Likopen i Resweratrol. Wszystkie należą do segmentu silnych antyoksydantów mających wpływ na redukcję wolnych rodników w organizmie. W 2015 r. sprzedaliśmy ok. 50 tys. opakowań, co przełożyło się na ponad 900 tys. zł przychodów ze sprzedaży. 30 tys. opakowań kapsułek zostało sprzedane w ramach pierwszej dostawy do SNG.
- W minionym roku także nasza czołowa spółka celowa z platformy urządzeń medycznych – **Airway Medix S.A.** - rozpoczęła komercjalizację urządzenia Closed Suction System, co związane było z podpisaną w 2014 r. oraz przedłużoną na kolejne 18 miesięcy w listopadzie 2015 r. strategiczną umową dystrybucyjną z Ambu A/S. Partner rozpoczął testową sprzedaż na rynkach Niemiec, Wielkiej Brytanii, Hiszpanii oraz Włoch. Urządzenie Closed Suction System to zamknięty system czyszczenia dotchawiczej rurki intubacyjnej u pacjentów wentylowanych, tj. pacjentów, których czynności oddechowe wspomagane są respiratorem bądź innym urządzeniem wspomagającym w ramach leczenia szpitalnego. W IV.Q 2015 r. została podpisana umowa dystrybucyjna z NAN03H (Korea Południowa). Na podstawie umowy Airway Medix S.A. ustanowiła NAN03H wyłącznym dystrybutorem produktu Airway Medix Closed Suction System na terenie Korei Południowej. Grupa spodziewa się kolejnych zamówień wynikających z powyższych umów w 2016 r.

W minionym okresie spółki z Grupy kontynuowały intensywne prace badawcze nad kolejnymi produktami z portfolio. Część z nich gotowa będzie do wdrożenia rynkowego już w 2016 roku – między innymi (1) kolejne 2 produkty oparte na technologii Carocelle, (2) nowy produkt w formie czekolady funkcjonalnej w ramach Cambridge Chocolate Technologies, (3) preparat blokujący przyswajanie węglowodanów w ramach MarMar Investment Sp. z o.o. (4) a także dwa produkty z portfolio spółki AirwayMedix: Oral Care oraz Cuff Pressure Regulator.

Dynamiczny rozwój w 2015 roku odnotował także podmiot stowarzyszony Adiuvo Investments – Fundusz Joint Polish Investment Funds (JPIF) zawiązany w ramach publiczno-prywatnego partnerstwa z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju. W trakcie 2015 roku oraz do dnia publikacji raportu JPIF podpisał 5 umów inwestycyjnych na łączną kwotę ponad 22 mln zł. Środki te uwalniane będą w transzach w latach 2016 – 2018 wraz z osiągnięciem kolejnych kamieni milowych przez cele inwestycyjne.

Rok 2015 był bardzo istotny z perspektywy pozyskiwania finansowania działalności Grupy Kapitałowej Adiuvo Investments. Z sukcesem zakończyliśmy prywatną i publiczną rundę finansowania, na łączną kwotę 43,2 mln zł. Zgodnie ze strategią Grupy, spółki celowe pozyskały również finansowanie ze środków publicznych na łączną kwotę 6,05 mln zł, w tym: AlgaeLabs Sp. z o.o. w ramach Programu Badań Stosowanych (PBS) uzyskała grant na kwotę 1,65 mln zł wydatkowany w okresie 2 lat, Glia Sp. z o.o. w ramach programu PBS uzyskała grant na kwotę 1,9 mln zł wydatkowany w okresie 3 lat oraz Endo Medical Sp. z o.o. w ramach programu PBS uzyskała grant na kwotę 2,5 mln zł wydatkowany w okresie 3 lat.

Podsumowując 2015 r. należy podkreślić konsekwencję, z jaką Grupa rozpoczęła międzynarodową komercjalizację i ekspansję terytorialną pierwszych projektów i rozwijała kolejne produkty w ramach obecnego portfolio projektów oraz skuteczność w pozyskiwaniu finansowania z wielu źródeł. Jesteśmy przekonani, że dalsze wysiłki włożone w rozwój Grupy przełożą się na wyniki uzyskane w kolejnych latach. Nasz bardzo intensywne starania i konsekwentnie podpisywane nowe umowy dystrybucyjne na rynkach całego świata już wkrótce zaowocują dalszym rozwojem sprzedaży dzięki wdrożeniom nowych produktów na nowych rynkach.

.....
Marek Orłowski, Prezes Zarządu

.....
Anna Aranowska-Bablok, Członek Zarządu

2 Wprowadzenie

2.1 Działalność Grupy Kapitałowej Adiuvo Investments

Grupa Kapitałowa Adiuvo Investments („Grupa”, „Grupa kapitałowa”) składa się ze spółki Adiuvo Investments S.A. („Spółka”, „Jednostka dominująca”, „Spółka dominująca”, „Emitent”, „Adiuvo”) i jej spółek zależnych wskazanych w punkcie 3.1.

Grupa prowadzi działalność w obszarze selekcji, rozwoju, finansowania i komercjalizacji innowacyjnych projektów biomedycznych na rynku międzynarodowym. Komercjalizacja polega na przeprowadzaniu szeregu czynności od momentu opracowania (wynalezienia) technologii oraz przeprowadzenia niezbędnych prac badawczo-rozwojowych do czasu sprzedaży produktów wykorzystujących technologię i obejmuje m. in. następujące etapy: potwierdzenie skuteczności działania technologii, prowadzenie badań postmarketingowych polegających m.in. na długoterminowym monitorowaniu skuteczności wprowadzonego produktu lub rozwiązania, po ich wdrożeniu do sprzedaży, przeprowadzenie rejestracji produktu na rynkach gdzie planowane jest wdrożenie, opracowanie strategii ochrony własności intelektualnej, opracowanie krótko oraz długofalowego planu marketingowo-sprzedażowego, dobór partnerów oraz rozpoczęcie sprzedaży. Dzięki zapewnieniu ochrony własności intelektualnej, potwierdzeniu działania (walidacji) technologii w badaniach klinicznych oraz pozyskiwaniu certyfikatów dopuszczających produkty do obrotu na rynku Grupa jest w stanie komercjalizować projekty w różnorodnym modelu biznesowym i w skali międzynarodowej.

2.2 Wybrane dane finansowe

2.2.1. Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej Adiuvo Investments

<i>SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW</i>	tys. PLN		tys. EUR	
	od	od	od	od
	01.01.2015	01.01.2014	01.01.2015	01.01.2014
	do	do	do	do
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Przychody ze sprzedaży	3 937	36	941	9
Zysk (strata) ze sprzedaży	(14 254)	(11 856)	(3 407)	(2 833)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(20 101)	(644)	(4 804)	(154)
Zysk (strata) netto	(20 021)	(728)	(4 785)	(174)
Zysk (strata) netto przypisany:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	(17 964)	1 723	(4 293)	412
Udziałom niekontrolującym	(2 056)	(2 451)	(491)	(586)
Zysk (strata) na akcję przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej				
(wyrażony w złotych / euro na jedną akcję)				
- podstawowy	(2,26)	0,29	(0,54)	0,07
- rozwodniony	(2,25)	0,29	(0,54)	0,07
Całkowite dochody ogółem	(20 033)	(751)	(4 788)	(179)
Całkowity dochód ogółem przypisany:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	(18 035)	1 700	(4 310)	406
Udziałom niekontrolującym	(1 998)	(2 451)	(477)	(586)

<i>SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ</i>	tys. PLN		tys. EUR	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Aktywa trwałe	64 795	50 819	15 205	11 923
Aktywa obrotowe	21 327	3 099	5 005	727
Aktywa ogółem	86 122	53 918	20 209	12 650
Kapitał własny ogółem	60 857	33 001	14 281	7 743
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	47 634	18 687	11 178	4 384
Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące	13 223	14 314	3 103	3 358
Zobowiązania długoterminowe	16 628	10 676	3 902	2 505
Zobowiązania krótkoterminowe	8 637	10 241	2 027	2 403

<i>SKONSOLIDOWANE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH</i>	<i>SPRAWOZDANIE</i>	tys. PLN		tys. EUR	
		od	od	od	od
		01.01.2015	01.01.2014	01.01.2015	01.01.2014
		do	do	do	do
		31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		(17 997)	(8 904)	(4 301)	(2 128)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(14 074)	(11 072)	(3 363)	(2 646)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		44 300	19 532	10 587	4 668
Przepływy pieniężne netto razem		12 229	(444)	2 923	(106)

2.1.2. Wybrane dane finansowe Adiuvo Investments S.A.

<i>RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW</i>	tys. PLN		tys. EUR		
	od	od	od	od	
	01.01.2015	01.01.2014	01.01.2015	01.01.2014	
	do	do	do	do	
		31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014	
		(badane)	(badane)	(badane)	
Przychody ze sprzedaży		2 717	88	649	21
Zysk (strata) ze sprzedaży		(3 380)	(4 766)	(808)	(1 139)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		(1 605)	(4 697)	(384)	(1 123)
Zysk (strata) netto		(1 605)	(4 697)	(384)	(1 123)
Zysk (strata) na akcję (wyrażony w złotych / euro na jedną akcję)					
- podstawowy		(0,2)	(0,71)	(0,05)	(0,17)
- rozwodniony		(0,2)	(0,71)	(0,05)	(0,17)
Całkowite dochody ogółem		64 378	109 319	15 386	26 125

<i>SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ</i>	tys. PLN		tys. EUR	
	31.12.2015 (badane)	31.12.2014 (badane)	31.12.2015 (badane)	31.12.2014 (badane)
Aktywa trwałe	307 889	192 918	72 249	45 261
Aktywa obrotowe	20 840	8 238	4 890	1 933
Aktywa ogółem	328 729	201 156	77 139	47 194
Kapitał własny	274 798	162 538	64 484	38 134

Zobowiązania długoterminowe	52 646	31 602	12 354	7 414
Zobowiązania krótkoterminowe	1 286	7 016	302	1 646
Pasywa ogółem	328 729	201 156	77 139	47 194

	tys. PLN		tys. EUR	
	od 01.01.2015 do 31.12.2015 (badane)	od 01.01.2014 do 31.12.2014 (badane)	od 01.01.2015 do 31.12.2015 (badane)	od 01.01.2014 do 31.12.2014 (badane)
SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH				
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(5 958)	(8 471)	(1 424)	(2 024)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(23 436)	(6 716)	(5 601)	(1 605)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	41 329	13 848	9 877	3 309
Przepływy pieniężne netto razem	11 935	(1 339)	2 852	(320)

2.3 Kalendarium najistotniejszych wydarzeń w 2015 r.

Adiuvo Investments S.A.

PRYWATNA OFERTA INWESTYCYJNA

W pierwszym i drugim kwartale 2015 r. jednostka dominująca przeprowadziła prywatną rundę inwestycyjną PRE-IPO. Runda obejmowała następujące emisje akcji:

- Emisja akcji serii F, w ramach której w 2015 r. objęto 201.430 akcji po cenie 17,21 zł
- Emisja akcji serii G, w ramach której w 2015 r. objęto 131.360 akcji po cenie 17,21 zł
- Emisja akcji serii H, w ramach której w 2015 r. objęto 500.000 akcji po cenie 17,21 zł
- Emisja akcji serii I, w ramach której w 2015 r. objęto 500.000 akcji po cenie 17,21 zł

Łącznie w ramach rundy prywatnej pozyskano w 2015 r. 21 mln zł. Celem emisji było dokapitalizowanie bieżącej działalności spółek celowych. Środki z emisji zostały w pełni wykorzystane.

W pierwszej połowie 2015 r. miała również miejsce emisja akcji serii J, w ramach której w 2015 r. objęto 297.500 akcji po cenie 13,73 zł. Emisja ta została przeprowadzona bezgotówkowo poprzez potrącenie wierzytelności.

IPO ADIUVO INVESTMENTS I NOTOWANIE NA GŁÓWNYM PARKIECIE GPW

W dniu 24 września 2015 roku dla transzy detalicznej oraz 1 października 2015 roku dla transzy instytucjonalnej została zakończona oferta publiczna 1.000.000 akcji serii I, których cena emisyjna została ustalona na poziomie 22 zł. Łączne środki pozyskane w ramach emisji to 22 mln zł.

Pierwsza emisja publiczna akcji była częścią procesu przeniesienia notowań akcji jednostki dominującej na główny parkiet GPW. W dniu 12 października 2015 akcji Adiuvo Investments zostały dopuszczone do obrotu na głównym parkiecie GPW.

Z racji charakteru prowadzonej działalności oraz w ramach realizacji strategii Grupy, najbardziej istotna działalność operacyjna związana z rozwojem produktów Grupy prowadzona jest w ramach spółek celowych. Jednostka dominująca świadczy usługi zarządcze na rzecz spółek celowych, ustala oraz realizuje ich strategię rozwoju. Najistotniejsze wydarzenia dotyczące spółek z Grupy zostały opisane poniżej.

2015 r. był również rokiem kilku zmian w strukturze własnościowej Grupy, które szczegółowo opisano w rozdziale 3 niniejszego sprawozdania.

Airway Medix S.A.

DWA NOWE PRODUKTY W PORTFOLIO

Na podstawie rozmów prowadzonych z użytkownikami oraz partnerami biznesowymi Airway Medix rozszerzyła portfolio o dwa nowe produkty: Oral Care (OC) - zestaw do czyszczenia jamy ustnej u pacjentów intubowanych oraz unieruchomionych oraz Cuff Pressure Regulator (CPR), czyli urządzenie, które służy do automatycznego monitorowania i kontrolowania ciśnienia w mankencie rurki intubacyjnej oraz zapobiega przedostawaniu się zainfekowanych treści do płuc. Rozwój prototypów obu urządzeń konsultowany jest regularnie ze środowiskiem lekarskim i pielęgniarskim a ich strategiczne

znaczenie dla Airway Medix podkreśla zainteresowanie liderów branżowych oboma produktami. W omawianym kwartale jeden z liderów rynku amerykańskiego, dostrzegający duży potencjał urządzenia CPR w profilaktyce zapadania na VAP (Ventilator-associated pneumonia), podpisał ze spółką List Intencyjny dotyczący współpracy przy wprowadzaniu urządzenia CPR na rynek amerykański, przeprowadzenia badań klinicznych oraz promocji technologii, marketingu i wsparcia sprzedaży w USA. Szacujemy, że sprzedaż obu produktów rozpocznie się jeszcze w 2016 roku.

W grudniu 2015 roku Airway Medix otrzymała od niezależnego, uznanego amerykańskiego eksperta regulacyjnego, Bosmat Friedman, ekspertyzę regulacyjną, która wprost wskazuje, że Airway Medix Oral Care oraz Airway Medix Cuff Pressure Regulator będą zakwalifikowane przez FDA do procedur 510 (k) oraz 510 (k) exempt. W praktyce oznacza to, że produkty będą zwolnione z długotrwałej ścieżki regulacyjnej obejmującej lokalne badania bezpieczeństwa na rzecz aplikacji potwierdzającej równoważność do produktów obecnych na rynku – co ostatecznie umożliwi ich sprzedaż na rynku amerykańskim jeszcze w 2016 r. To przełomowa informacja dla Spółki i znacznie przybliży oba produkty do zawiązania strategicznych umów współpracy z liderami branżowymi.

ZAKOŃCZONE BADANIA KLINICZNE DLA CLOSED SUCTION SYSTEM

29 stycznia 2015 roku na 6. Kongresie EfCCNa (European Federation of Critical Care Nursing Associations) w Walencji, w Hiszpanii zaprezentowano wstępne wyniki badań porównawczych dla systemu CSS. Badania potwierdzają efektywność urządzenia w redukcji biofilmu oraz poziomu „zainfekowania” CPIS (ang. Clinical Pulmonary Infection Score). W badaniu porównano urządzenie Airway Medix do urządzenia wiodącego na rynku. W przypadku pacjentów, u których zastosowano urządzenie CSS, otrzymano wynik 1.2 dla biofilmu wobec 2.0 przy zastosowaniu urządzenia konkurencji, a dla CPIS było to przeciętnie odpowiednio 4.9 wobec 5.9. Zdaniem zespołu badaczy uzyskane wyniki wskazują, że stosowanie urządzenia CSS Airway Medix „może zmniejszyć powstawanie dotchawicznego biofilmu oraz może być skuteczne w ograniczaniu jego rozwoju na wczesnych etapach.” Ponadto specjaliści stwierdzili, że „to wyjątkowe urządzenie ma potencjał do zmniejszenia CPIS oraz ograniczenia stosowania antybiotyku w terapii empirycznej.”

W II kwartale 2015 r. praca podsumowująca badania kliniczne dot. Airway Medix CSS z udziałem zwierząt przeprowadzone w Barcelonie pt. TRACHEAL TUBE BIOFILM REMOVAL THROUGH A NOVEL CLOSED-SUCTIONING SYSTEM: AN EXPERIMENTAL została zaakceptowana do publikacji przez British Journal of Anaesthesia.

We wrześniu 2015 r. zakończone zostały badania kliniczne na 80 pacjentach w Kaplan Medical Center w Izraelu komercjalizowanego już przez Spółkę produktu Closed Suction System (CSS). Badania przeprowadzone zostały przez zespół specjalistów z Oddziału Intensywnej Terapii Kaplan Medical Center (Rehovot, Israel). W badaniu porównano urządzenie Airway Medix do wiodącego na rynku – wyniki jednoznacznie potwierdzają dużo wyższą skuteczność CSS Airway Medix. Zakończenie badań klinicznych oraz uzyskanie wyników potwierdzających skuteczność urządzenia, stanowią przełomowy moment w procesie rozwoju i komercjalizacji produktu, zarówno dla partnerów strategicznych spółki, jak i dla użytkowników. Badania te znacznie przybliżają produkt do rejestracji przez FDA (Federal Drug Administration) oraz dopuszczenie do obrotu na rynku amerykańskim.

EKSPANSJA TERYTORIALNA NA RYNKI AZJATYCKIE

W III kwartale 2015 r. Airway Medix podpisała List Intencyjny („Letter of Intent”) z VR Medical - międzynarodowym dystrybutorem („Partner”) działającym m.in. na rynku azjatyckim. List dotyczy podjęcia działań mających na celu opracowanie warunków potencjalnej umowy na wyłączną dystrybucję dwóch produktów – Closed Suction System (CSS) oraz Cuff Pressure Regulator (CPR). Partner wyraził zainteresowanie dystrybucją obu produktów na rynku chińskim oraz opcjonalnie na rynku japońskim.

Współpraca z VR Medical może również otworzyć dalsze możliwości eksploracji rynku amerykańskiego, gdzie znajduje się siedziba Partnera. Umowa będzie obejmowała okres 3-letni z możliwością odnawiania. Obecnie negocjowane są szczegółowe postanowienia umowy.

PODPISANIE UMOWY DYSTRYBUCYJNEJ Z NANO3H W KOREI

W październiku 2015 r. Airway Medix S.A. zawarła umowę dystrybucyjną z NANO3H z siedzibą w Seulu (Republika Korei). Na podstawie umowy Airway Medix S.A. ustanowiła NANO3H wyłącznym dystrybutorem produktów Airway Medix Closed Suction System ((Zamknięty System Czyszczący) „Produkt”), na terenie Republiki Korei (Korei Południowej). W ramach umowy NANO3H zobowiązało się do zakupu, w latach 2016-2018, minimalnej ilości Produktu w liczbie 64.000 sztuk.

PLANOWANE PRZENIESIENIE AIRWAY MEDIX NA GŁÓWNY PARKIET GPW

25 sierpnia 2015 r., Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Airway Medix S.A. podjęło decyzję o przeniesieniu notowań Airway Medix z Alternatywnego Systemu Obrotu NewConnect na rynek główny GPW.

ZŁOŻENIE WNIOSKU O ZATWIERDZENIE DOKUMENTU REJESTRACYJNEGO, OFERTOWEGO I PODSUMOWUJĄCEGO

W dniu 10 października 2015 roku został złożony do KNF wniosek o zatwierdzenie dokumentu rejestracyjnego, ofertowego i podsumowującego w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym. Airway Medix S.A. ubiega się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym GPW w Warszawie S.A. 43.518.444 akcji zwykłych na okaziciela serii A oraz 6.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B.

PODPISANIE ANEKSU PRZEDŁUŻAJĄCEGO UMOWĘ Z AMBU A/S

W dniu 12 listopada 2015 roku został podpisany aneks („Aneks”) do umowy dystrybucyjnej („Umowa”) z firmą Ambu A/S („Ambu”) z siedzibą w Ballerup, w Danii. Ambu jest światowym liderem w branży urządzeń i rozwiązań stosowanych w diagnostyce i medycynie ratunkowej. W ramach podpisanego aneksu Ambu będzie kontynuowało dystrybucję rozwiązania Airway Medix Closed Suction System (Zamknięty System Czyszczący) na terenie Włoch, Hiszpanii, Wielkiej Brytanii, Niemiec i Australii przez następne 18 miesięcy.

Carocelle Sp. z o.o.

CAROCELLE W OFERCIE AMERYKAŃSKIEGO GIGANTA GNC

W III kwartale 2015 r. Carocelle Sp. z o.o. zawarła strategiczną umowę dystrybucyjną ze Specjalty Nutrition Group (SNG) – amerykańską firmą specjalizującą się w budowaniu globalnych marek nutraceutycznych. Dzięki temu produkty Carocelle, pod marką SNG, trafią do sprzedaży w sieci detalicznej General Nutrition Corporation (GNC) - międzynarodowego lidera w sprzedaży i dystrybucji produktów witaminowych i suplementów diety.

GNC jest jedną z największych firm w branży, posiadającą ponad 8 800 punktów sprzedaży na całym świecie, z czego 6 500 znajduje się w Stanach Zjednoczonych. W 2014 roku obroty GNC osiągnęły poziom 2,6 mld \$. Od 2011 roku GNC notowane jest na Giełdzie Papierów Wartościowych w Nowym Jorku. Spółka zamierza wprowadzić produkty Carocelle w minimum 40 stanach USA.

W ofercie GNC znalazły się pierwsze trzy produkty Spółki wyprodukowane na bazie innowacyjnej technologii Carocelle: Luteina, Likopen i Resweratrol. Wszystkie należą do segmentu silnych antyoksydantów mających wpływ na redukcję wolnych rodników w organizmie. Realizacja pierwszego zamówienia na 30.000 produktów miała miejsce w IV kwartale 2015 r.

Cambridge Chocolate Technologies

DYSTRYBUCJA ESTHECHOC w SKANDYNAWII

We wrześniu 2015 r. Cambridge Chocolate Technologies Polska S.A., podpisała umowę dystrybucyjną ze szwedzką spółką SeethaBeauty AB. Na mocy umowy SeethaBeauty ma wyłączność na dystrybucję Esthechoc Cambridge Beauty Chocolate w Szwecji i Norwegii w kanale tradycyjnym, a także może dystrybuować produkt (bez zastrzeżenia wyłączności) w kanale e-commerce. Minimalną wartość umowy w ciągu 3 lat jej obowiązywania określa się na kwotę 1.900.000 Euro. Umowa wskazuje minimalny poziom zamówień dla każdego roku jej obowiązywania. W pierwszym roku SeethaBeauty zobowiązała się zamówić minimum 20.000 pudełek produktu. Pierwsze zamówienie produktów na bazie umowy już zostało zrealizowane.

DYSTRYBUCJA ESTHECHOC WE FRANCJI ORAZ MONAKO

W dniu 3 grudnia 2015 roku doszło do zawarcia umowy dystrybucyjnej pomiędzy spółką zależną od Emitenta tj. Cambridge Chocolate Technologies Polska S.A. a spółką prawa francuskiego Sarl La Riviere („La Riviere”) z siedzibą w Auzits (Francja). Na mocy w/w umowy, CCTP ustanowiła La Riviere wyłącznym dystrybutorem produktu Esthechoc („Produkt”) na terytorium Francji oraz Monako, przy czym dystrybucja ma charakter niewyłączny w zakresie sprzedaży prowadzonej za pośrednictwem strony internetowej La Riviere lub sprzedaży poprzez strony internetowe sub-dystrybutorów. Umowa została zawarta na okres 3 lat z możliwością jej wcześniejszego wypowiedzenia przez każdą ze stron na warunkach określonych w jej treści, które nie odbiegają jednak od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów. Zgodnie z treścią Umowy Produkt ma być sprzedawany w ok. 700 punktach sprzedaży, wśród których są zarówno apteki, jak również salony kosmetyczne, ośrodki spa oraz tzw. concept stores. Produkt będzie dostarczany przez CCTP na rzecz La Riviere po cenach określonych w Umowie. Wszelkie rozliczenia będą dokonywane w walucie Euro. Na mocy Umowy, La Riviere zobowiązuje się na koniec każdego kwartału poszczególnego roku obowiązywania Umowy dostarczyć CCTP pisemny raport wskazujący ilość i rodzaj sprzedanych Produktów oraz ilość, rodzaj i położenie Produktów niesprzedanych. Szacowana przez Zarząd Spółki wartość Umowy w 3-letnim okresie jej obowiązywania, biorąc pod uwagę minimalne wartości zamówień wynosi ok. 3,3 mln zł. Umowa została zawarta pod prawem Anglii i Walii.

DYSTRYBUCJA ESTHECHOC W ARABII SAUDYJSKIEJ

W dniu 29 grudnia 2015 roku doszło do zawarcia umowy dystrybucyjnej pomiędzy spółką zależną od Emitenta tj. Cambridge Chocolate Technologies Polska S.A. a spółką prawa saudyjskiego Hulul al Jamal (Beauty Solutions) („Hulul al Jamal”) z siedzibą w Rijadzie (Arabia Saudyjska). Na mocy Umowy, CCTP ustanowiła Hulul al Jamal wyłącznym dystrybutorem produktu Esthechoc Cambridge Beauty Chocolate („Produkt”) na terytorium Arabii Saudyjskiej, przy czym dystrybucja ma charakter niewyłączny w zakresie sprzedaży prowadzonej za pośrednictwem strony internetowej Hulul al Jamal lub sprzedaży poprzez strony internetowe sub-dystrybutorów. Umowa została zawarta na okres 3 lat z możliwością jej wcześniejszego wypowiedzenia przez każdą ze stron na warunkach określonych w jej treści, które nie odbiegają jednak od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów. Zgodnie z treścią Umowy Produkt ma być sprzedawany w ok. 100 punktach sprzedaży, wśród których są zarówno kliniki medycyny estetycznej, apteki, salony kosmetyczne, ośrodki spa oraz tzw. concept stores. Produkt będzie dostarczany przez CCTP na rzecz Hulul al Jamal po cenach określonych w Umowie. Wszelkie rozliczenia będą dokonywane w walucie USD. Na mocy Umowy, Hulul al Jamal zobowiązuje się na koniec każdego kwartału poszczególnego roku obowiązywania Umowy dostarczyć CCTP pisemny raport osiąganych wyników sprzedaży. Szacowana przez Zarząd Spółki wartość Umowy w 3-letnim okresie jej obowiązywania, biorąc pod uwagę minimalne wartości zamówień wynosi ok. 1,6 mln zł. Umowa została zawarta pod prawem Anglii i Walii.

ESTHECHOC OBECNA NA KOLEJNYCH RYNKACH

W 2015 r. Esthechoc dostępny był w wybranych salonach kosmetycznych oraz SPA w Polsce, Wielkiej Brytanii (w domu handlowym Harrods w Londynie), Irlandii, Szwecji oraz Norwegii. Równolegle prowadzona jest sprzedaż za pośrednictwem kanału on-line na kilkunastu rynkach światowych, w tym w USA, Włoszech, Portugalii, Anglii, Grecji, Hiszpanii, Niemczech, Belgii, Szwajcarii oraz Rosji. Spółka stale rozwija zakres geograficzny sprzedaży. W II kwartale podpisana została umowa z dystrybutorem na terenie Irlandii. W 2016 r. zawarte zostały kolejne umowy dystrybucyjne. Aktualnie toczą się rozmowy odnośnie kolejnych rynków (m.in. Stanów Zjednoczonych oraz wybranych rynków europejskich).

Esthechoc Laureatem nagrody Grand Prix oraz SkinCare na Targach w Paryżu

Podczas jednych z największych międzynarodowych targów branży kosmetycznej - Beyond Beauty Paris 2015, odbywających się we wrześniu we Francji, Esthechoc zyskało uznanie jurorów i zostało laureatem jednej z najbardziej uznanych i rozpoznawalnych wśród profesjonalistów w branży kosmetycznej nagród: Beauty Challenger Awards Skin Care – jako najlepszy produkt w kategorii Skincare i Beauty Challenger Awards Grand Prize – jako najlepszy produkt targów. Wśród jurorów przyznających nagrody obecni byli przedstawiciele największych spółek z branży kosmetycznej. Esthechoc pokonało ponad 38 konkurencyjnych produktów z całego świata.

Marmar Investment

W 2015 r. zakończono prace przedwdrożeniowe w spółce. W II kwartale MarMar Investment sp. z o. o. zrealizowała już większość badawczo-rozwojowych kamieni milowych w projekcie. Wtedy to zakończył się ostatni etap badań na ludziach sprawdzający wpływ produktu na poziom cukru w surowicy po spożyciu różnych posiłków. Badanie to ma duże znaczenie marketingowe i wykaże możliwość realnego zastosowania produktu. Zakończono także badania toksykologii ostrej potwierdzające bezpieczeństwo produktu.

W drugiej połowie 2015 r. rozpoczęto kolejny etap będący przygotowaniem do wdrożenia preparatu na rynek w tym przygotowanie ochrony patentowej produktu, przygotowanie oraz przygotowanie strategii komunikacji produktu, materiałów marketingowych oraz opracowanie przemysłowej formułacji produktu i wytworzenie serii próbnej.

AlgaeLabs

W połowie 2015 r. spółka zakończyła pracę nad budową zestawu szczęściu fotobioreaktorów (PBR), które używane są do przeprowadzenia działań optymalizacyjnych w zakresie uzysku biomasy oraz astaksantyny w biomasie. W drugiej połowie 2015 r. AlgaeLabs prowadziło prace optymalizacyjne bioprosesów w PBR 90l i 6x90l PBR oraz rozpoczęła prace przygotowawcze w zakresie budowy i optymalizacji procesów w baterii 12x90 PBR

Adiuvo Management/ Joint Polish Investment Fund

W dniu 12 października 2015 podpisana została umowa nabycia uprzywilejowanych akcji serii A pomiędzy Joint Stock Polish Investment Fund C.V. („Fundusz”) oraz Manta Instruments Inc. („Manta”). Przedmiotem umowy jest nabycie przez Fundusz 1.977.848 uprzywilejowanych akcji serii A w amerykańskiej spółce Manta za łączną cenę \$ 999.999,00. Nabycie akcji odbyło się w trzech transzach. Pierwsza transza obejmująca 157.239 akcji za cenę \$ 79,500 została nabyta w dniu podpisania

umowy, druga transza obejmująca 366.891 akcji za cenę \$ 185.500 została nabyta w terminie 14 dni po podpisaniu umowy, zaś nabycie trzeciej transzy obejmującej 1.453.718 akcji za cenę \$ 734.999, nastąpiło 15 grudnia 2015 r.

W dniu 21 października 2015 roku Emitent powziął wiadomość o podpisaniu 16 października 2015 r. umowy inwestycyjnej pomiędzy Funduszem oraz Sound Object Technologies S.A. oraz założycielami Spółki. Przedmiotem umowy jest określenie zasad oraz warunków inwestycji Funduszu w spółkę celową, prowadzącą projekt w zakresie digitalizacji oraz wektoryzacji dźwięku, w celu stworzenia nowej, zdolnej do komercjalizacji technologii. Realizacja projektu opiera się na realizacji przez spółkę celową trzech kamieni milowych. Fundusz zamierza zainwestować w spółkę celową maksymalnie kwotę PLN 4.100.000, z czego PLN 800.000 stanowić będzie bezzwrotny grant z Narodowego Centrum Badań i Rozwoju, który nie będzie stanowił wkładu na pokrycie obejmowanych przez Fundusz akcji.

W dniu 4 listopada 2015 roku umowy inwestycyjnej pomiędzy Funduszem oraz dwoma osobami fizycznymi – założycielami HealthUp Sp. z o.o. Przedmiotem umowy jest określenie zasad oraz warunków, na których Fundusz zainwestuje w spółkę celową, prowadzącą projekt w zakresie rozwoju oraz komercjalizacji zdalnego, kompatybilnego z urządzeniami mobilnymi spirometru o nazwie MySpiroo, służącego do prowadzenia różnorodnych badań układu oddechowego. Projekt realizowany będzie w oparciu o harmonogram przewidujący wykonanie przez spółkę celową czterech kluczowych etapów (kamieni milowych). Scenariusz podstawowy zakłada, że każdy z kamieni milowych zostanie zrealizowany w terminie sześciu miesięcy. Fundusz zamierza zainwestować w Spółkę Celową maksymalnie kwotę 4.300.000 PLN, z czego 800.000 PLN stanowić będzie bezzwrotny grant z Narodowego Centrum Badań i Rozwoju, który nie będzie stanowił wkładu na pokrycie obejmowanych przez Fundusz akcji. Inwestycja, tj. objęcie przez Fundusz 60% udziałów w Spółce Celowej, zostanie dokonana w czterech transzach, co do zasady, uwarunkowanych prawidłowym wykonaniem zadań w ramach poszczególnych kamieni milowych.

Pozostałe spółki prowadzące działalność operacyjną

Pozostałe spółki prowadzące działalność operacyjną takie jak Nanoxide, Glia oraz Peptaderm realizowały w 2015 r. założenia badawcze zgodnie z planem opracowanym w ostatnim kwartale 2014 r.

3 Organizacja Grupy Kapitałowej Adiuvo Investments

3.1 Opis Grupy Kapitałowej Adiuvo Investments

Podstawowe informacje na temat Jednostki Dominującej

Podstawowym przedmiotem działalności Adiuvo Investments S.A. jest działalność w obszarze selekcji, rozwoju, finansowania i komercjalizacji innowacyjnych projektów biomedycznych na rynku międzynarodowym. Dzięki zapewnieniu globalnej ochrony własności intelektualnej, potwierdzeniu działania (walidacji) technologii w badaniach naukowych (na ludziach i zwierzętach) oraz pozyskiwaniu certyfikatów dopuszczających produkty do obrotu w skali globalnej, Adiuvo Investments S.A. jest w stanie komercjalizować projekty w różnorodnym modelu biznesowym i w skali międzynarodowej.

Jednostka dominująca została utworzona w 2012 r. jako Castine Investments S.A. W 2013 r. dokonano zmiany nazwy na Adiuvo Investment S.A., a następnie w 2015 r. wprowadzono nieznaczną modyfikację nazwy do aktualnego brzmienia tj. Adiuvo Investments S.A. W 2015 r. miała miejsce zmiana siedziby Spółki i na publikacji dzień niniejszego sprawozdania mieści się ona w Warszawie przy ul. Słomińskiego 15, lok. 509.

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.

Jednostki zależne

Na dzień 31 grudnia 2014 r. w skład Grupy wchodziły Adiuvo Investments S.A. oraz następujące spółki zależne:

Lp.	Nazwa jednostki	Siedziba	Zakres działalności	Udział w kapitale zakładowym %	Udział w prawach głosu %
1.	Adiuhealth AG	Szwajcaria	Badania naukowe i prace rozwojowe	100%	100%
2.	Adiuvo Management Sp. z o.o.	Warszawa	Działalność związana z zarządzaniem	100%	100%
3.	Adix Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	100%	100%
4.	Airway Medix S.A.*	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	48,94%	48,94%
5.	Biovo Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	88%	88%
6.	Biovo Technologies Ltd**	Izrael	Badania naukowe i prace rozwojowe	48,89%	48,89%
7.	Brandmakers Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	100%	100%
8.	Diabene Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	100%	100%
9.	Endo Medical Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	100%	100%
10.	Endo Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	100%	100%
11.	Glia Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	80%	80%
12.	Humon Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	80%	80%
13.	IMMD Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	100%	100%
14.	Imnta Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	80%	80%
15.	Lycotech Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	100%	100%
16.	Marmar Investment Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	52%	52%
17.	Nanoxide Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	100%	100%
18.	Nutra Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	100%	100%
19.	OryxPL Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	100%	100%
20.	Peptaderm Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	92%	92%
21.	AlgaeLabs Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	65,85%	65,85%

* Airway Medix jest jednostką bezpośrednio kontrolowaną przez Biovo Sp. z o.o., która posiada 46,21% udziału w kapitale zakładowym; bezpośredni udział Adiuvo Investments w Airway Medix wynosi 8,21%.

*** Biovo Technologies Ltd jest jednostką bezpośrednio kontrolowaną przez Airway Medix S.A., która posiada 99,90% udziału w kapitale zakładowym.*

Według stanu na 31 grudnia 2015 r. w skład Grupy wchodzi Adiuvo Investments S.A. oraz następujące spółki zależne:

Lp.	Nazwa jednostki	Siedziba	Zakres działalności	Udział w kapitale zakładowym %	Udział w prawach głosu %
1.	Adiuhealth AG	Szwajcaria	Badania naukowe i prace rozwojowe	100%	100%
2.	Adiuvo Management Sp. z o.o.	Warszawa	Działalność związana z zarządzaniem	100%	100%
3.	Airway Medix S.A.*	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	48,94%	48,94%
4.	AlgaeLabs Sp. z o.o.	Wrocław	Badania naukowe i prace rozwojowe	65,85%	65,85%
5.	Biovo Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe/Doradztwo w zakresie zarządzania	88%	88%
6.	Biovo Technologies Ltd**	Izrael	Badania naukowe i prace rozwojowe	48,89%	48,89%
7.	Brandmakers Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	100%	100%
8.	Cambridge Chocolate Technologies Polska Sp. z o.o. (dawniej OryxPL Sp. z o.o.)***	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe/ Handel hurtowy i detaliczny	95,01%	95,01%
9.	Carocelle Sp. z o.o. (dawniej Adix Sp. z o.o.) ***	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	95,01%	95,01%
10.	Diabene Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	100%	100%
11.	Endo Medical Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	100%	100%
12.	Essenoids Sp. z o.o. z (dawniej Lycotech Sp. z o.o.) ***	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	95,01%	95,01%
13.	Glia Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	80%	80%
14.	Humon Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	80%	80%
15.	IMMD Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	50%	50%
16.	Imnta Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	80%	80%
17.	Marmar Investment Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	100%	100%
18.	Nanoxide Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	100%	100%
19.	Nutra Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe/Działalność firm centralnych	95,01%	95,01%
20.	Peptaderm Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	92%	92%
21.	Cambridge Chocolate Technologies Ltd***	Wielka Brytania	Badania naukowe i prace rozwojowe/ Handel hurtowy i detaliczny	95,01%	95,01%
22.	Cambridge Chocolate Technologies Polska S.A. (dawniej Sawa Investment S.A.)***	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe/ Handel hurtowy i detaliczny	95,01%	95,01%

* Airway Medix jest jednostką bezpośrednio kontrolowaną przez Biovo Sp. z o.o., która posiada 46,28% udziału w kapitale zakładowym; bezpośredni udział Adiuvo Investments w Airway Medix wynosi 8,21%.

** Biovo Technologies Ltd jest jednostką bezpośrednio kontrolowaną przez Airway Medix S.A., która posiada 99,90% udziału w kapitale zakładowym.

*** W przypadku spółek: Essenoids Sp. z o.o., Carocelle Sp. z o.o., Cambridge Chocolate Technologies Polska S.A. oraz Cambridge Chocolate Technologies Ltd bezpośrednim udziałowcem, posiadającym 100% udziału w kapitale zakładowym, jest spółka zależna od Adiuvo Investments S.A., tj. Nutra Sp. z o.o. Cambridge Chocolate Technologies Ltd posiada 100% udziałów w Cambridge Chocolate Technologies Polska Sp. z o.o.

Na dzień 31 grudnia 2015 r. oraz 31 grudnia 2014 r. udział w ogólnej liczbie głosów posiadanych przez Grupę w podmiotach zależnych był równy udziałowi Grupy w kapitale zakładowym tych jednostek. Wszystkie spółki zależne wchodzące w skład Grupy na dzień 31 grudnia 2015 r. oraz 31 grudnia 2014 r. podlegały konsolidacji metodą pełną.

Opis działalności spółek zależnych Grupy przedstawiono w rozdziale 4 niniejszego sprawozdania.

Oprócz powyższych jednostek zależnych Grupa wywiera znaczący wpływ na Joint Polish Investment Fund.

W dniu 26 czerwca 2014 r. jednostka zależna Adiuvo Management Sp. z o.o. - podpisała umowę publiczno-prywatnego wsparcia komercjalizacji wsparcia rezultatów projektów badawczych i rozwojowych z udziałem funduszy kapitałowych w ramach projektu pilotażowego BRIDGE VC prowadzonego przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju („NCBiR”). Umowa oraz dodatkowe porozumienie podpisane 19 grudnia 2014 r. zakłada utworzenie funduszu o okresie działania do 10 lat, z kapitalizacją 157,5 mln zł, w tym: 82,5 mln zł ma pochodzić z NCBiR, a 75 mln zł ze środków prywatnych, którego celem będzie inwestowanie w projekty z branży biomedycznej.

Spółka przy współpracy z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju utworzyła 10-letni fundusz Joint Polish Investment Fund z siedzibą w Holandii („JPIF”, „Fundusz”). Fundusz jest zakładany na podstawie umowy z 26 czerwca 2014 r. zawartej pomiędzy NCBiR, Adiuvo Management Sp. z o.o., BRAN Investment s.a.r.l. oraz Joint Polish Investment Fund Management B.V. („JPIFM”). Na podstawie umowy Adiuvo Management Sp. z o.o. wspólnie z zagranicznym partnerem BRAN Investment s.a.r.l. zostali wybrani do realizacji pilotażowego przedsięwzięcia NCBiR o nazwie BRIDGE VC. Przedmiotem umowy jest określenie ram współpracy stron w celu realizacji przedsięwzięcia BRIDGE VC, którego istotą jest zaangażowanie środków prywatnych (tj. środków Adiuvo Management Sp. z o.o., BRAN Investment s.a.r.l. oraz innych potencjalnych inwestorów) oraz publicznych (tj. środków NCBiR) w działania służące komercjalizacji wyników badań naukowych.

Na podstawie umowy, Adiuvo Management Sp. z o.o. oraz BRAN Investment s.a.r.l. zobowiązały się do zainwestowania kwoty co najmniej 50 mln zł, jednak nie przekraczającej 100 mln zł, natomiast NCBiR zobowiązało się do zainwestowania kwoty co najmniej 55 mln zł, jednak nie przekraczającej 110 mln zł. Strony ustaliły, że inwestycje w poszczególne projekty będą dokonywane poprzez JPIF, którym zarządza spółka JPIFM. Rolą JPIFM jest selekcja potencjalnych targetów inwestycyjnych oraz przygotowywanie dokumentacji niezbędnej do podjęcia decyzji inwestycyjnej przez komitet inwestycyjny; codzienne zarządzanie i nadzór nad działaniami Funduszu, kontrola terminowej realizacji inwestycji, zarządzanie operacyjne, tworzenie oraz implementacja krótko- i długofalowej strategii dla JPIF. Z organizacyjnego punktu widzenia, JPIF jest wykonawcą decyzji inwestycyjnych podejmowanych przez komitet inwestycyjny utworzony w ramach JPIFM, w skład którego wchodzi osoby wytypowane przez JPIFM. NCBiR w Komitecie posiada rolę obserwatora.

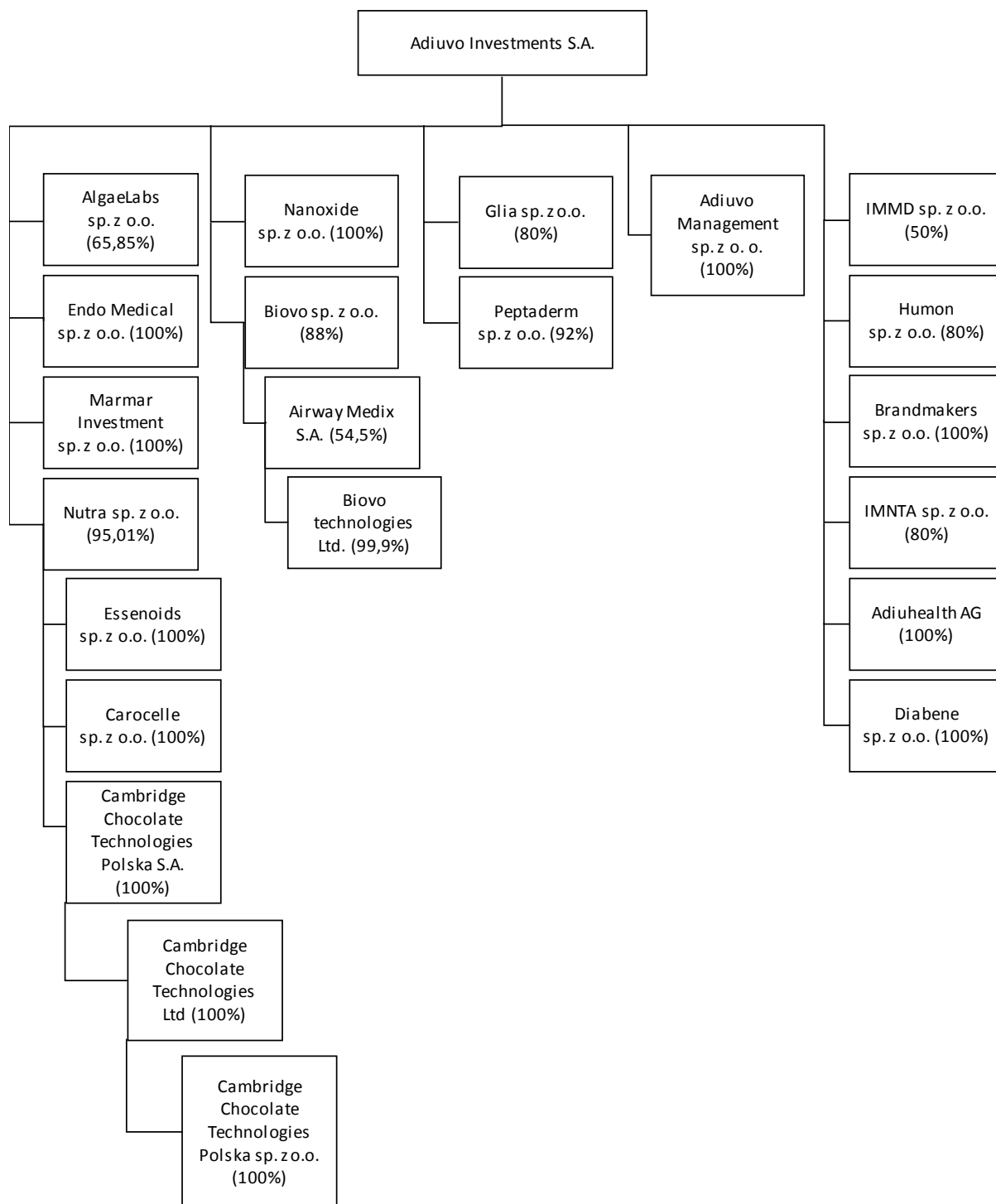
Właścicielami udziałów JPIFM są Pan Marek Orłowski – Prezes Zarządu Adiuvo Investments S.A. oraz Pani Kreske Nickelsen – General Partner w JPIF. Marek Orłowski jest także członkiem komitetu inwestycyjnego JPIF.

Na podstawie decyzji podjętych przez komitet inwestycyjny, JPIF inwestuje (m.in. nabywa akcje lub udziały) w spółki posiadające prawa do innowacyjnych technologii w sektorze biomedycznym, których komercjalizacja wymaga prowadzenia dalszych prac badawczo-rozwojowych. Za działania lub zaniechania Funduszu oraz JPIFM związanych z wykonywaniem umowy, inwestorzy prywatni ponoszą solidarną odpowiedzialność w stosunku do NCBiR. Horyzont inwestycyjny określono na dziesięć lat z możliwością przedłużenia do dwunastu lat od dnia podpisania umowy. W trakcie tego okresu w ciągu pierwszych pięciu lat JPIF będzie dokonywał inwestycji, a w następnym okresie je rozwijał, ew. dofinansowywał w zależności od sytuacji i sprzedawał.

W oparciu o powyższe porozumienia i ich warunki Grupa uważa, że poprzez jednostką zależną – Adiuvo Management – wywiera znaczący wpływ na JPIF.

3.2 Powiązania organizacyjne lub kapitałowe emitenta

Poniżej zamieszczono strukturę Grupy Kapitałowej na dzień niniejszego raportu.



Powiązania organizacyjne oraz kapitałowe Emitenta zostały opisane szczegółowo w punkcie 3.1.

Spółka zależna Carocelle Sp. z o.o. posiada oddział we Wrocławiu, adres: ul. Duńska 9. 54-427 Wrocław. Pozostałe spółki z Grupy nie posiadają oddziałów. Spółki z Grupy nie posiadają zakładów.

3.3 Opis zmian w organizacji oraz zasadach zarządzania Grupą Kapitałową Adiuvio Investments

Poza obowiązkami formalnymi wynikającymi z przeniesienia notowań akcji jednostki dominującej na główny parkiet GPW, w 2015 r. nie nastąpiły żadne istotne zmiany w zasadach zarządzania Grupą.

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r. miały miejsce następujące zmiany w strukturze Grupy:

Zbycie spółek Carocelle Sp. z o.o., Essenoids Sp. z o.o. oraz Cambridge Chocolate Technologies Polska Sp. z o.o. przez Adiuvio Investments S.A.

W dniu 25 lutego 2015 r. doszło do zawarcia umowy, na mocy której Jednostka dominująca sprzedała na rzecz Nutra Sp. z o.o. (spółki zależnej Jednostki dominującej) wszystkie posiadane udziały w spółce Carocelle Sp. z o.o. (dawniej: Adix Sp. z o.o.), tj. 100 udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł każdy, o łącznej wartości nominalnej 5.000,00 zł.

W dniu 25 lutego 2015 r. doszło do zawarcia umowy, na mocy której Jednostka dominująca sprzedała na rzecz Nutra Sp. z o.o. wszystkie posiadane udziały w spółce Essenoids Sp. z o.o. (dawniej: Lycotech Sp. z o.o.), tj. 602 udziały o wartości nominalnej 50,00 zł każdy, o łącznej wartości nominalnej 30.100,00 zł.

W dniu 23 marca 2015 r. doszło do zawarcia umowy, na mocy której Jednostka dominująca sprzedała na rzecz Cambridge Chocolate Technologies Ltd. (spółki zależnej Jednostki dominującej, tj. Nutra Sp. z o.o.) wszystkie posiadane udziały w spółce Cambridge Chocolate Technologies Polska Sp. z o.o. (dawniej: OryxPL sp. z o.o.), tj. 100 udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł każdy, o łącznej wartości nominalnej 5.000,00 zł.

Transakcje te nie spowodowały zmian w strukturze Grupy, gdyż Jednostka dominująca zachowała kontrolę nad sprzedanymi spółkami, z tym że, kontrola ta od dnia zbycia jest sprawowana pośrednio – poprzez jednostkę zależną Nutra. Ze względu na przeprowadzenie transakcji w ramach Grupy nie miała ona żadnego wpływu na niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Zbycie 4,99% udziałów w Nutra Sp. z o.o.

W dniu 9 marca 2015 r. doszło do zawarcia umowy, na mocy której Jednostka dominująca sprzedała na rzecz Lycotec Ltd, spółki prawa angielskiego z siedzibą w Anglii, 45 (czterdzieści pięć) udziałów w Nutra Sp. z o.o. o wartości nominalnej 50,00 zł każdy i łącznej wartości nominalnej 2.250,00 zł, stanowiących 4,99% udział w kapitale zakładowym Spółki. Transakcja ta nie miała istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie Grupy, a wpłynęła jedynie na zmianę kapitałów przypadających udziałowcom niekontrolującym.

Nabycie spółki Cambridge Chocolate Technologies Ltd.

W dniu 6 marca 2015 r. doszło do zawarcia umowy, na mocy której Nutra sp. z o.o. nabyła od Ivana Petyaeva wszystkie posiadane przez niego udziały w Cambridge Chocolate Technologies, spółce prawa angielskiego z siedzibą w Anglii, tj. 1.000 udziałów o wartości nominalnej 0,01 GBP, o łącznej wartości nominalnej 10 GBP.

Na dzień nabycia spółka ta nie prowadziła działalności operacyjnej i zawarta transakcja nie miała istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

Nabycie spółki Cambridge Chocolate Technologies Polska S.A. (dawniej Sawa Investment S.A.)

24 lipca 2015 r., spółka zależna Jednostki dominującej – Nutra Sp. z o.o. nabyła 100% akcji w spółce Cambridge Chocolate Technologies Polska S.A. (pierwotnie: Sawa Investment S.A.) tj. 100 000 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda. Na datę nabycia przejęta spółka nie posiadała istotnych aktywów oraz nie prowadziła działalności operacyjnej, więc zawarta transakcja nie miała istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

Sprzedaż 50% udziałów IMMD sp. z o.o.

W dniu 15 września 2015 r. Adiuvio Investments S.A. dokonała sprzedaży na rzecz IP Science Ltd 50 udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy i łącznej wartości nominalnej 2.500 zł, stanowiących 50% udział w kapitale zakładowym Spółki. Adiuvio Investments S.A. zachowała kontrolę nad IMMD sp. z o.o. Transakcja wpłynęła jedynie na zmianę kapitałów przypadających udziałowcom niekontrolującym. Transakcja ta nie miała istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie Grupy.

Sprzedaż 100% udziałów Endo sp. z o.o.

W dniu 19 października 2015 r., Jednostka dominująca sprzedała 100% udziałów w spółce Endo Sp. z o.o. Wpływy ze sprzedaży spółki zależnej wyniosły 5 tys. zł, natomiast zysk na sprzedaży jednostki zależnej wyniósł 14 tys. zł. Na datę transakcji sprzedana spółka nie posiadała istotnych aktywów oraz nie prowadziła działalności operacyjnej.

Sprzedaż 100% udziałów Cambridge Chocolate Technologies Ltd przez Nutra Sp. z o.o.

W dniu 26 października 2015 r., spółka zależna Nutra Sp. z o.o. sprzedała 100% udziałów w spółce Cambridge Chocolate Technologies Ltd swojej spółce zależnej Cambridge Chocolate Technologies Polska S.A. Transakcja miała charakter reorganizacji w Grupie i nie miała żadnego wpływu na niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Nabycie 48% udziałów Marmar Investment Sp. z o.o.

W dniu 1 grudnia 2015 r. Jednostka dominująca dokonała nabycia 48% udziałów w spółce zależnej Marmar Investment Sp. z o.o., dokonując tym samym wykupu wszystkich udziałów przypadających na udziałowców niekontrolujących.

3.4 Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej

Polityka rozwoju Grupy Kapitałowej została ujęta w formie następujących działań:

Wdrażanie produktów adresujących zmiany na rynku zdrowia, w tym potrzebę uczestniczenia pacjentów w procesie monitorowania stanu zdrowia i aktywnego udziału w prewencji i leczeniu.

Model biznesowy Adiuvo zakłada walidację produktów niebędących lekami w rygorze, który umożliwia uzyskanie danych potwierdzających efekt pro-zdrowotny, poprawiający efekt leczenia lub zapobiegający rozwojowi choroby. Takie produkty mogą być dopuszczone do rynku z zatwierdzonymi wskazaniami zdrowotnymi (nutraceutyki) lub certyfikacją umożliwiającą stosowanie ich przez pacjentów (monitorowanie osób chorych) po przeprowadzeniu badań klinicznych, jednak badania te są dużo szybsze i mniej kosztowne, niż badania leków. Powyższe, w połączeniu z zabezpieczonymi prawami do własności intelektualnej, pozwala na zbudowanie przewag konkurencyjnych i w konsekwencji zainteresowania graczy branżowych.

Adiuvo zakłada wczesne konsultacje projektów z potencjalnymi partnerami. Taka strategia umożliwia często współpracę przy rozwoju produktu, który następnie będzie przez partnera wdrażany na rynkach międzynarodowych. Spółka może wykorzystać konkurencyjną cenowo polską ofertę badań naukowych, klinicznych i walidacyjnych, a także infrastrukturę polskich instytucji badawczych, której poziom jest coraz wyższy. Pozwoli to rozwijać w Polsce produkty o międzynarodowym potencjale.

Zdaniem Zarządu na wzrost zapotrzebowania na produkty Grupy wpływać będzie obserwowane starzenie się populacji na świecie. Wzrasta częstotliwość zapadania na choroby przewlekłe, co związane jest z wydłużaniem się średniej długości życia. Zgodnie z przewidywaniami demografów w 2050 r. na świecie będzie więcej starszych ludzi (>60 r.ż.) niż dzieci. Starzenie się społeczeństwa, a także złe nawyki żywieniowe oraz siedzący tryb życia zwiększają prawdopodobieństwo wystąpienia chorób cywilizacyjnych, takich, jak cukrzyca i zespół metaboliczny, które osiągają obecnie skalę epidemii.

Z uwagi na coraz większą dostępność informacji o chorobach i prewencji, w tym dzięki powszechnemu dostępowi do Internetu, coraz więcej pacjentów i konsumentów jest bardziej świadomych i domaga się bardziej aktywnej roli w procesie monitorowania ich stanu zdrowia, prewencji i leczenia.

Grupa adresuje te potrzeby wdrażając do produkcji preparaty pozwalające na poprawę stanu zdrowia oraz profilaktyki chorób. Grupa prowadzi m.in. badania oraz komercjalizuje opatentowane technologie oraz produkty nutraceutyczne, których spożycie przynosi większe korzyści zdrowotne, niż te wynikające z normalnej diety, a ich skuteczność jest udowodniona w badaniach klinicznych. Wybrane spółki z Grupy podejmują działania zmierzające do zdobycia wyłączności na stosowanie oświadczeń zdrowotnych udokumentowanych stosownymi zezwoleniami wydawanymi przez urzędy (w tym EFSA). Grupa prowadzi również badania nad urządzeniami medycznymi, które pozwalają na bieżąco, w domu, monitorować stan zdrowia, co jest istotne zarówno dla pacjentów chorujących na choroby przewlekłe jak i zdrowych osób dbających o utrzymanie dobrej kondycji fizycznej.

Dokładna, oparta na zdefiniowanych parametrach selekcja celów inwestycyjnych i koncentracja na badaniach nad produktami, które mogą być szybko wdrożone do produkcji i sprzedaży

Proces selekcji projektów jest usystematyzowany, analityczny, oparty o dane statystyczne i przeprowadzany zgodnie z wdrożonymi, skutecznie funkcjonującymi i wypróbowanymi procedurami, które w ocenie Spółki, zapewniają wysoki

potencjał komercjalizacyjny. Grupa koncentruje się na projektach zapewniających możliwie szybkie wdrożenie i komercjalizację, biznesplan większości rozpoczynanych projektów zakłada 3 – 5 lat do momentu wygenerowania pierwszych przychodów. Zaangażowanie w projekt nie kończy się w momencie selekcji, a wysoki poziom zarządzania projektami ze strony doświadczonych menedżerów Grupy pozwala na możliwie pełne wykorzystanie potencjałów projektów prowadzonych przez spółki Grupy. Menedżerowie Grupy są odpowiedzialni m.in. za:

- relacje z ośrodkami badawczymi, producentami i dystrybutorami,
- optymalizację ścieżki regulacyjnej,
- wsparcie ochrony własności intelektualnej,
- negocjacje umów strategicznych, w tym dotyczących komercjalizacji projektów,
- wsparcie działań marketingowych oraz sprzedażowych,
- analizę finansową oraz kontroling finansowy,
- stałe monitorowanie wyników osiąganych przez spółki celowe oraz weryfikowanie, terminowości osiągania kolejnych kamieni milowych w projektach,
- poszukiwanie synergii pomiędzy różnymi projektami realizowanymi w ramach Grupy.

Ponadto Grupa wykorzystuje finansowanie zapewniane przez instytucje publiczne, które jest znacznie bardziej korzystne niż kredyty komercyjne. Grupa we współpracy z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju (NCBR) powołała fundusz Joint Polish Investment Fund, który pozwala na współfinansowanie prac badawczo-rozwojowych przez środki publiczne:

- w fazie pre-inkubacji – na poziomie 80% z bezzwrotnych środków;
- w fazie inkubacji, na poziomie 70% zwrotnych środków o zerowej stopie oprocentowania;
- w fazie post-inkubacji, na poziomie 50% zwrotnych środków o zerowej stopie oprocentowania.

4 Opis działalności Grupy Kapitałowej Adiuvo Investments

4.1 Opis podstawowych produktów

Spółka zidentyfikowała segmenty operacyjne w oparciu o wewnętrzne raporty dotyczące tych elementów Grupy, które są regularnie weryfikowane przez osoby decydujące o przydzielaniu zasobów do danego segmentu i oceniające jego wyniki finansowe. Grupa zidentyfikowała cztery następujące segmenty działalności:

Platforma nutraceutyczna. Na dzień bilansowy do platformy nutraceutycznej należały spółki AlgaeLabs, Marmar Investment, Nutra, Carocelle, Essenoids, Endo Medical, Cambridge Chocolate Technologies Ltd, Cambridge Chocolate Technologies Polska S.A. oraz Cambridge Chocolate Technologies Polska Sp. z o.o.. Produkty rozwijane w ramach tej platformy w zamyśle Spółki adresują rosnące zapotrzebowania klientów na wysokiej jakości produkty bez recepty, o potwierdzonej klinicznie skuteczności, służące do poprawy stanu zdrowia i opóźniające początki choroby i / lub objawy starzenia. W ramach tej platformy Grupa koncentruje się na opracowaniu i wprowadzaniu na rynek produktów nutraceutycznych w różnych formatach, w tym kapsułek oraz żywności funkcjonalnej, której działanie potwierdzone jest w badaniach klinicznych w rygorze farmaceutycznym oraz z zabezpieczoną globalną własnością intelektualną.

Platforma urządzeń medycznych i „digital health”. Na dzień bilansowy do platformy urządzeń medycznych należą następujące spółki: Airway Medix, Biovo Technologies, Nanoxide oraz Biovo. Główne zainteresowania platformy skupiają się na rozwoju nowej generacji sensorów oraz technologii opartych na nano-czujnikach, technologii Micro-electronic Mechanical Systems („MEMS”) oraz nowej generacji materiałów. Produkty, w których będą zastosowane nowe sensory przejdą rejestrację European Medicines Agency („EMA”) oraz FDA i dopuszczone zostaną do stosowania w procedurach medycznych w ramach wspierania terapii standardowych. Grupa jest szczególnie zainteresowana urządzeniami pozwalającymi na samo-monitorowanie, zarówno w przypadku osób zdrowych (sport, kontrola podstawowych parametrów biochemicznych), jak i chorych (zarządzanie chorobą poprzez monitorowanie parametrów funkcjonalnych i biochemicznych, które są korygowane przez leki). Taka akwizycja danych poprawia personalizację terapii i umożliwia pacjentowi współuczestniczenie w procesie prewencji chorób, jak i leczenia, co staje się niezwykle ważne w nowym podejściu do zarządzania zdrowiem oraz leczeniem. Przedmiotem zainteresowania platformy urządzeń medycznych są również urządzenia stosowane na oddziałach intensywnej terapii oraz anestezjologii, opracowywane w oparciu o założenia „high innovation – low tech” tj. urządzenia nieużywające zaawansowanych technologii elektronicznych, lecz adresujące podstawowe problemy występujące w środowisku szpitalnym takie jak odrespiratorowe zapalenie płuc.

Projekty eksploracyjne. Inwestycje w te projekty mają charakter oportunistyczny - są indywidualnie oceniane według profilu ryzyka, gdzie istotnym elementem jest uzyskanie znacznego, bezwrotnego wsparcia grantowego. Charakteryzują się one wyższym ryzykiem oraz dłuższym horyzontem czasowym prowadzenia prac badawczych (do 15 lat). Na dzień bilansowy do Projektów Eksploracyjnych należały spółki Peptaderm oraz Glia.

Pozostałe zakwalifikowane zostały spółki administracyjne, nierozwijające produktów z sektora biomedycznego (Adiuvo Investments, Adiuvo Management) oraz spółki nieprowadzące aktywnej działalności operacyjnej na dzień bilansowy (IMMD, Brandmakers, Diabene, , Adiuhealth, Humon, Imnta).

4.1.1 Opis projektów i segmentów działalności

Projekty realizowane są bezpośrednio przez utworzone w tym celu spółki celowe bezpośrednio lub pośrednio zależne od Emitenta. Na datę 31 grudnia 2015 w skład Grupy wchodzi trzynaście spółek operacyjnych, w ramach których prowadzone są projekty z następujących segmentów działalności: (i) platforma nutraceutyczna, (ii) platforma urządzeń medycznych i „digital health”, (iii) projekty eksploracyjne.

Platforma nutraceutyczna

W ramach segmentu - platformy nutraceutycznej na datę 31 grudnia 2015 funkcjonowały następujące spółki:

- 1) Nutra sp. z o. o. jest spółką utworzoną w celu rozwoju i komercjalizacji produktów nutraceutycznych w formie kapsułek i/lub żywności funkcjonalnej za pośrednictwem spółek celowych. Wprowadzane na rynek produkty mogą otrzymać status rejestracyjny: suplementu diety, dietetycznych środków spożywczych specjalnego przeznaczenia medycznego, dietetycznych środków spożywczych specjalnego przeznaczenia żywieniowego lub środków spożywczych wzbogaconych. Spółka prowadzi działalność m.in. poprzez nabywanie licencji, które umożliwiają jej lub utworzonym przez nią spółkom celowym produkcję, badanie, rozwój, wprowadzenie do obrotu, sprzedaż, dystrybucję, marketing oraz wykonywanie innych form komercjalizacji określonych produktów biomedycznych. W 2015 r. spółki celowe tj. Essenoids sp. z o. o., Carocelle sp. z o. o., Cambridge Chocolate Technologies Ltd., Cambridge Chocolate Technologies Polska sp. z o. o., Cambridge Chocolate Technologies Polska S.A. rozwijały i komercjalizowały produkty oparte o technologię licencjonowaną ze spółki Lycotec, Ltd z siedzibą w Wielkiej Brytanii. Produkty oparte na technologii Lycotec są poddawane standaryzacji, a powtarzalność każdej partii towaru i technologii jest weryfikowana przez laboratorium badawcze w Cambridge. Tak powstałe produkty charakteryzują się bardzo wysoką biodostępnością substancji aktywnych oraz działaniem skuteczniejszym od innych dostępnych na rynku produktów. Właściwości produktów są potwierdzane w randomizowanych, zaślepionych badaniach klinicznych. Spółka Nutra sp. z o. o. nie prowadzi bezpośrednio

działalności produkcyjnej ani sprzedażowej, a rozwój i komercjalizacja produktów żywności funkcjonalnej oraz suplementów diety jest prowadzona za pośrednictwem spółek celowych od niej zależnych. Przed zmianą struktury Grupy (lutym/marzem 2015 r.), tj. nabyciem przez spółkę Nutra sp. z o. o. spółek: Essenoids sp. z o. o., Carocelle sp. z o. o., Cambridge Chocolate Technologies Ltd. oraz nabyciem przez Cambridge Chocolate Technologies Ltd spółki Cambridge Chocolate Technologies Polska sp. z o. o., pierwsza partia towaru została zamówiona bezpośrednio przez spółkę Nutra sp. z o. o. i została sprzedana do spółek zależnych.

- 2) Cambridge Chocolate Technologies Ltd (spółka w 100% kontrolowana przez Nutra sp. z o. o.), jest spółką zależną Cambridge Chocolate Technologies Polska S.A. (dawniej Sawa Investment S. A.) która została utworzona w celu dystrybucji produktów na terytorium Wielkiej Brytanii, Irlandii oraz innych wybranych rynkach zagranicznych. W 2015 r. spółka osiągnęła pierwsze przychody ze sprzedaży produktu Esthechoc.
- 3) Cambridge Chocolate Technologies Polska sp. z o. o., jest spółką zależną od Cambridge Chocolate Technologies Ltd, która została utworzona w celu dystrybucji produktów na terytorium w Polsce oraz innych wybranych rynkach oraz prowadzenia prac badawczo-rozwojowych oraz komercjalizacji produktów w formie czekolady. Cambridge Chocolate Technologies Polska sp. z o. o. także bezpośrednio odpowiada za działania sprzedażowe produktu Esthechoc prowadzone w kanale e-commerce (sprzedaż za pośrednictwem własnej strony internetowej: www.esthechoc.com). Spółka zleca produkcję czekolady Esthechoc producentowi kontraktowemu z siedzibą w Polsce, który jest wyspecjalizowanym producentem wyrobów czekoladowych posiadającym własną linię produkcyjną. W 2015 r. Cambridge Chocolate Technologies Polska sp. z o. o. nie zawarła umowy na produkcję czekolady Esthechoc, a każda partia towaru jest produkowana na podstawie zleceń produkcyjnych. W 2015 r. spółka osiągnęła pierwsze przychody ze sprzedaży produktu Esthechoc. Działalność spółki Cambridge Chocolate Technologies Polska sp. z o. o. od 4 kwartału 2015 r. została przeniesiona do spółki Cambridge Chocolate Technologies Polska S.A. (dawniej Sawa Investment S.A.). W 2015 r. spółka osiągnęła pierwsze przychody ze sprzedaży produktu Esthechoc.
- 4) Cambridge Chocolate Technologies Polska S.A. (dawniej Sawa Investment S. A.), jest spółką zależną od Nutra sp. z o. o., która podobnie jak Cambridge Chocolate Technologies Polska sp. z o. o. została utworzona w celu dystrybucji produktów na terytorium w Polsce oraz innych wybranych rynkach oraz prowadzenia prac badawczo-rozwojowych oraz komercjalizacji produktów w formie czekolady. Spółka w 2015 r. stopniowo przejmowała działalność spółki Cambridge Chocolate Technologies Polska sp. z o. o. Spółka obecnie rozwija dwa projekty na późnym etapie rozwoju: (i) Esthechoc – tzw. 'Beauty Chocolate' z wysoko biodostępną astaksantyną (karotenoid o silnych właściwościach antyoksydacyjnych), (ii) VisionChoc – produktu zmniejszającego ryzyko wystąpienia chorób oczu – luteina w matriksie czekoladowym z biodostępnymi polifenolami. W kolejnych latach oprócz dystrybucji oraz rozwoju produktów w formie czekolady, przedmiotem działalności tej spółki będzie również zlecenie produkcji wyrobów w formie czekolady producentom kontraktowym. W 2015 r. spółka osiągnęła pierwsze przychody ze sprzedaży produktu Esthechoc.
- 5) Carocelle sp. z o. o. (spółka w 100% kontrolowana przez Nutra sp. z o. o.), która jest spółką celową utworzoną w celu prowadzenia prac badawczo-rozwojowych oraz komercjalizacji produktów podnoszących biodostępność kluczowych składników suplementacyjnych w formie suplementów diety lub wyrobów medycznych. Produkcja suplementów jest zlecana przez spółkę producentowi kontraktowemu z siedzibą w Polsce, który posiada linię produkcyjną do wytwarzania suplementów diety oraz kosmetyków. Carocelle sp. z o. o. jest stroną umowy określającej ogólne warunki współpracy, a produkcja każdej partii towaru jest każdorazowo zlecana.
- 6) Essenoids sp. z o. o. (spółka w 100% kontrolowana przez Nutra sp. z o. o.), która została utworzona w celu prowadzenia prac badawczo-rozwojowych oraz komercjalizacji produktu z wysoką biodostępnością fosfolipidów. W 2015 r. spółka prowadziła prace badawczo-rozwojowe, które będą kontynuowane w kolejnych latach. Spółka w 2015 r. nie osiągnęła przychodów ze sprzedaży.
- 7) Marmar Investment sp. z o. o., która jest dedykowana do rozwoju projektu GI REDUCER. Celem projektu jest rozwój preparatu, który kompleksowo wpływa na proces trawienia i wchłaniania węglowodanów i obniża indeks glikemiczny spożywanych posiłków. W projekcie zakończono badania na ludziach. Aktualnie trwają przygotowania do komercjalizacji. Komercjalizacja projektu spodziewana jest w II kwartale 2016 r. Projekt realizowany jest we współpracy z Instytutem Rozrodu Zwierząt i Badania Żywności Polskiej Akademii Nauk w Olsztynie oraz Uniwersytetem Medycznym w Białymstoku. Partnerzy realizują projekt w ramach otrzymanej dotacji na prowadzenie prac badawczo-rozwojowych przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju w programie InnoTech. Obecnie kluczowa technologia w projekcie jest chroniona zgłoszeniem patentowym (PCT – Patent Cooperation Treaty). Spółka ma wyłączne prawo do komercjalizacji projektu. Zgodnie z intencją zarządu spółki produkt będzie wytwarzany w Polsce przez producenta kontraktowego posiadającego niezbędne wyposażenie linii produkcyjnej. W 2015 r. spółka nie osiągnęła przychodów ze sprzedaży.
- 8) AlgaeLabs sp. z o. o., która prowadzi prace rozwojowe nad optymalizacją otrzymywania metabolitu wtórnego mikroalg *Haematococcus pluvialis* – naturalnej astaksantyny w formie oczyszczonej oleożywicy. Astaksantyna w postaci naturalnej produkowana jest już w kilkunastu zakładach produkcyjnych na świecie, jednak koncepcja AlgaeLabs pozwala znacząco zwiększyć wydajność procesu przy jednoczesnej redukcji ponoszonych kosztów inwestycyjnych oraz lepszej standaryzacji produktu końcowego. AlgaeLabs prowadzi badania w ramach

konsorcjum, w skład którego wchodzi również Uniwersytet Opolski. Konsorcjum realizuje projekt pt. „Pozyskiwanie metabolitów wtórnych z mikroalg i cyanobakterii w oparciu o zautomatyzowany system fotobioreaktorów” w ramach dofinansowania przez NCBR, projekt badań stosowanych w ścieżce B. Zakończenie większości prac rozwojowych planowane jest w 2016 r., AlgaeLabs sp. z o. o. planuje rozpoczęcie testowej sprzedaży w drugiej połowie 2016 r. Produkcja będzie prowadzona bezpośrednio przez spółkę AlgaeLabs. W 2015 r. spółka nie osiągała przychodów ze sprzedaży.

- 9) Endo Medical sp. z o. o., która jest spółką celową utworzoną w celu opracowania kompozycji związków zwiększających biodostępność tlenu azotu (NO) i hamujących degradację NO o potwierdzonych w badaniach skutkach działania poprawiających czynność śródbłonna naczyń krwionośnych i zmniejszających upośledzenie syntezy NO. Spółka jest obecnie na etapie wczesnych prac badawczo-rozwojowych. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania nie została podjęta decyzja o terminie i sposobie komercjalizacji projektu. W 2015 r. spółka nie osiągała przychodów ze sprzedaży.

Platforma urządzeń medycznych i ‘digital health’

W ramach segmentu - platformy urządzeń medycznych na datę 31 grudnia 2015 funkcjonowały następujące spółki:

- 1) Airway Medix S. A. (Spółka kontrolowana bezpośrednio przez Biovo sp. z o. o.), która jest spółką celową dedykowaną do rozwoju rodziny jednorazowych wyrobów medycznych stosowanych na oddziałach intensywnej terapii. Spółka prowadzi działalność na bazie współpracy polsko-izraelskiej. Działalność operacyjna oraz prace badawczo-rozwojowe prowadzone są w zależności w 99,9% spółce izraelskiej – Biovo Technologies Ltd. Biovo Technologies Ltd. (spółka kontrolowana bezpośrednio przez Airway Medix S. A.), która prowadzi zasadniczą część prac badawczo-rozwojowych oraz produkcyjnych, w tym laboratoryjnych, w ramach technologii należących do Airway Medix S. A. Produkcja wykonywana jest na zlecenie i wyłącznie dla Airway Medix S. A. Zdolności produkcyjne sięgają 1.000 sztuk miesięcznie. W przypadku zwiększonych wolumenów zamówień, planowane jest zlecenie produkcji do producenta kontraktowego. Biovo Technologies Ltd. jest stroną umów z dostawcami elementów, z których składane są produkty (odlewy, rurki). Aktualnie spółki aktywnie rozwijają trzy produkty: (i) zamknięty system czyszczący (CSS) – produkt dopuszczony do obrotu na terytorium UE oraz komercjalizowany w ramach umowy dystrybucyjnej z partnerem strategicznym, (ii) system czyszczący jamę ustną (OC) – produkt w fazie prototypu, (iii) urządzenie do kontrolowania ciśnienia w mankiecie rurki intubacyjnej (ETT - CPR) – produkt w fazie prototypu. Spółka jest stroną umowy dystrybucyjnej z Ambu A/S oraz NANOXIDE. Spółka Airway Medix S. A. nie prowadzi bezpośrednio działalności produkcyjnej, a rozwój i działania wsparcia sprzedaży są prowadzone za pośrednictwem spółki Biovo Technologies Ltd.
- 2) Nanoxide sp. z o. o., która jest dedykowana do rozwoju projektu NANOXIDE. Celem projektu jest rozwój nowych znaczników fluorescencyjnych do obrazowania biologicznego i diagnostyki medycznej. Projekt obecnie znajduje się w fazie odkrycia oraz opracowania prototypu. Komercjalizacja projektu spodziewana jest w latach 2016 – 2017. Projekt realizowany jest we współpracy z Instytutem Chemii Fizycznej Polskiej Akademii Nauk z Instytutem Biologii Doświadczalnej Polskiej Akademii Nauk. Założonym modelem biznesowym będzie sprzedaż projektu („asset deal”) lub udzielenie licencji na produkt przed wprowadzeniem go na rynek. W 2015 r. spółka nie osiągała przychodów ze sprzedaży.

Projekty eksploracyjne

W ramach portfolio Grupy rozwijane są także dwa projekty eksploracyjne, tj. projekty na bardzo wczesnym etapie rozwoju, najczęściej przed fazą lub w fazie Proof-of-Principle (wczesna weryfikacja pomysłu).

W ramach segmentu - projekty eksploracyjne na datę 31 grudnia 2015 funkcjonowały następujące spółki:

- 1) GliA sp. z o. o., która prowadzi projekt mający na celu znalezienie oraz rozwój nowych potencjalnych związków antynowotworowych ukierunkowanych w szczególności przeciw nowotworom mózgu – glijakom. Projekt jest realizowany we współpracy z Instytutem Biologii Doświadczalnej im M. Nenckiego PAN. W przypadku tego projektu Zarząd dopuszcza możliwość sprzedaży technologii (M&A – ‘asset deal’).
- 2) Peptaderm sp. z o. o., która jest dedykowana do rozwoju projektu PEPTA. Celem projektu jest rozwój nowych peptydowych związków immunosupresyjnych do zastosowań przede wszystkim w dermatologii (Atopowe Zapalenie Skóry i Łuszczyca), a w dalszej kolejności również w innych wskazaniach terapeutycznych. W projekcie aktualnie zakończono badania nad mechanizmem działania. Zarząd bierze także pod uwagę możliwość prowadzenia dalszych prac rozwojowych nad formatem leku. Projekt jest realizowany we współpracy z Instytutem Chemii Politechniki Łódzkiej oraz Instytutem Immunologii i Terapii Doświadczalnej Polskiej Akademii Nauk we Wrocławiu.

Joint Polish Investment Fund

W ramach Funduszu Joint Polish Investment Fund w IV kwartale 2015 r., podpisane zostały 3 umowy dotyczących nowych projektów, które przez kolejne 2-3 lata, będą finansowane przez Fundusz w proporcjach 20% - 30% środków prywatnych pochodzących od partnerów Funduszu oraz 70% - 80% środków publicznych pochodzących z NCBR.

- 1) Manta Instruments Inc. jest to podmiot z siedzibą w USA, posiadający laboratoria i prowadzący prace badawczo-rozwojowe w San Diego w USA (na podstawie licencji uzyskanej od Uniwersytetu UCSD (University of California at San Diego)). Rozwijany projekt to technologia pozwalająca na pomiar stężenia oraz dystrybucji nanocząstek w roztworze. Wynalazek jest na wczesnym etapie rozwoju. W ramach prac badawczo – rozwojowych zostanie wytworzona technologia, która będzie mogła mieć zastosowanie w produktach farmaceutycznych.

W dniu 12 października 2015 podpisana została umowa nabycia uprzywilejowanych akcji serii A pomiędzy Funduszem oraz Manta Instruments Inc. („Manta”). Przedmiotem umowy jest nabycie przez Fundusz 1.977.848 uprzywilejowanych akcji serii A w amerykańskiej spółce Manta za łączną cenę \$ 999.999,00. Nabycie akcji odbyło się w trzech transzach. Pierwsza transza obejmująca 157.239 akcji za cenę \$ 79,500 została nabyta w dniu podpisania umowy, druga transza obejmująca 366.891 akcji za cenę \$ 185.500 została nabyta w terminie 14 dni po podpisaniu umowy, zaś nabycie trzeciej transzy obejmującej 1.453.718 akcji za cenę \$ 734.999, nastąpiło 15 grudnia 2015 r.

- 2) Sound Object Technologies S.A. jest to podmiot z siedzibą w Polsce oraz prowadzący prace badawczo-rozwojowe w Polsce. Rozwijany projekt jest z dziedziny inżynierii dźwięku oraz przetwarzania sygnału dźwiękowego. Wynalazek jest na wczesnym etapie rozwoju, chroniony zgłoszeniem patentowym. Zgodnie ze wstępnymi założeniami finalny produkt będzie wytwarzany przez podmiot zewnętrzny – produkcja kontraktowa. Na publikacji niniejszego sprawozdania nie został jeszcze zidentyfikowany podmiot, który będzie wytwarzał finalny produkt z uwagi na wczesny etap rozwoju wynalazku. Zastosowanie wynalazku w wyrobach medycznych oraz w rozpoznawaniu mowy to dwa obszary należące do głównych zainteresowań Funduszu. Grupą docelową mają być przedstawiciele dwóch wymienionych powyżej branż.

W dniu 21 października 2015 r. Emitent powziął wiadomość o podpisaniu 16 października 2015 r. umowy inwestycyjnej pomiędzy Funduszem oraz Sound Object Technologies S.A. oraz założycielami spółki celowej, Przedmiotem umowy jest określenie zasad oraz warunków inwestycji Funduszu w spółkę, prowadzącą projekt w zakresie digitalizacji oraz wektoryzacji dźwięku, w celu stworzenia nowej, zdolnej do komercjalizacji technologii). Realizacja projektu opiera się na realizacji przez spółkę celową trzech kamieni milowych. Fundusz zamierza zainwestować w Spółkę Celową maksymalnie kwotę PLN 4.100.000, z czego PLN 800.000 stanowić będzie bezwrotny grant z Narodowego Centrum Badań i Rozwoju, który nie będzie stanowił wkładu na pokrycie obejmowanych przez Fundusz akcji. Inwestycja, czyli objęcie przez Fundusz ok. 30 % uprzywilejowanych akcji imiennych Spółki Celowej, zostanie dokonana w trzech transzach, których terminy zapadalności uzależnione są od realizacji ustalonych przez strony kamieni milowych w projekcie. Ze względu na wczesny etap rozwoju wynalazku płatność pierwszej transzy została zakwalifikowana do etapu „pre-inkubacji” w Funduszu.

- 3) HealthUp sp. z o.o. jest to podmiot z siedzibą oraz prowadzący główny zakres prac badawczo-rozwojowych w Polsce. Rozwijany projekt jest z dziedziny mobilnych urządzeń medycznych umożliwiających samoocenę funkcji dróg oddechowych. Wynalazek jest na wczesnym etapie rozwoju (na etapie rozwoju pierwszego prototypu). Zgodnie ze wstępnymi założeniami finalny produkt będzie wytwarzany przez podmiot zewnętrzny – produkcja kontraktowa. Grupą docelową mają być osoby fizyczne.

W dniu 4 listopada 2015 r. zawarto umowę inwestycyjną pomiędzy Funduszem oraz HealthUp sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie oraz dwoma osobami fizycznymi – założycielami spółki celowej. Przedmiotem umowy jest określenie zasad oraz warunków, na których Fundusz zainwestuje w spółkę celową, prowadzącą projekt w zakresie rozwoju oraz komercjalizacji zdalnego, kompatybilnego z urządzeniami mobilnymi spirometru o nazwie MySpiroo, służącego do prowadzenia różnorodnych badań układu oddechowego. Projekt realizowany będzie w oparciu o harmonogram przewidujący wykonanie przez spółkę celową czterech kluczowych etapów (kamieni milowych). Scenariusz podstawowy zakłada, że każdy z kamieni milowych zostanie zrealizowany w terminie sześciu miesięcy. Fundusz zamierza zainwestować w spółkę celową maksymalnie kwotę 4.300.000 PLN, z czego 800.000 PLN stanowić będzie bezwrotny grant z Narodowego Centrum Badań i Rozwoju, który nie będzie stanowił wkładu na pokrycie obejmowanych przez Fundusz akcji. Inwestycja, tj. objęcie przez Fundusz 60% udziałów w Spółce Celowej, zostanie dokonana w czterech transzach, co do zasady, uwarunkowanych prawidłowym wykonaniem zadań w ramach poszczególnych kamieni milowych.

Po dacie bilansowej miało miejsce podpisanie umowy inwestycyjnej oraz potwierdzenie szczegółowych warunków biznesowych inwestycji:

- 4) ScaleThings jest spółką badawczo-rozwojową rozwijającą dwie technologie posiadające zabezpieczoną własność intelektualną: (i) nowy szklana/sztywna waga pozwalająca na budowę najwęższej dostępnej wagi elektronicznej do użytku domowego i szpitalnego, (ii) nowej generacji sensor mierzący wagę pozwalający na zbudowanie wagi z elastycznych materiałów o grubości 3 mm.

W dniu 29 lutego 2016 roku zawarto umowę inwestycyjną pomiędzy Funduszem oraz ScaleThings sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie oraz trzema osobami fizycznymi – założycielami spółki celowej. Przedmiotem umowy jest określenie zasad oraz warunków, na których Fundusz zainwestuje w spółkę celową, prowadzącą innowacyjny projekt w zakresie rozwoju oraz komercjalizacji precyzyjnej platformy sensorycznej do pomiaru wagi, o szerokim spektrum zastosowania. Projekt realizowany będzie w oparciu o harmonogram przewidujący wykonanie przez spółkę celową trzech kluczowych etapów (kamieni milowych). Proces inwestycyjny zakłada, że pierwszy kamień

milowy zostanie zrealizowany w terminie trzech miesięcy od dnia otrzymania przez spółkę celową pierwszej transzy środków, natomiast kolejne dwa kamienie milowe w okresie sześciu miesięcy od dnia otrzymania przez spółkę celową odpowiednio drugiej i trzeciej transzy środków. Fundusz zamierza zainwestować w spółkę celową maksymalnie kwotę 4.500.000 PLN, z czego 800.000 PLN stanowić będzie bezzwrotny grant z Narodowego Centrum Badań i Rozwoju, który nie będzie stanowił wkładu na pokrycie obejmowanych przez Fundusz akcji. Inwestycja, tj. objęcie przez Fundusz 38,65% udziałów w Spółce Celowej, zostanie dokonana w trzech transzach, co do zasady, uwarunkowanych prawidłowym wykonaniem zadań w ramach poszczególnych kamieni milowych. Podczas całego procesu inwestycyjnego Funduszowi będzie przysługiwało 38,65% wszystkich głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki celowej.

- 5) pHase2 microtechnologies Inc. prowadzący główny zakres prac badawczo-rozwojowych w Pittsburgh w USA. Rozwijany projekt jest z dziedziny innowacyjnych technologii diagnostycznych (nowej generacji sensor) umożliwiający pomiar pH. Wynalazek na etapie finalizacji prac nad prototypem. Zgodnie ze wstępnymi założeniami finalny produkt będzie wytwarzany przez podmiot zewnętrzny – produkcja kontraktowa. Pomiar Ph jest wykorzystywany we wszystkich branżach, w szczególności jako kontrola jakości produktów. Przemysł spożywczy oraz farmaceutyczny stanowią główne pola zainteresowania Funduszu w rozwijanym wynalazku. Grupą docelową mają być przedstawiciele dwóch wymienionych powyżej branż.

W dniu 1 marca 2016 r. Fundusz podpisał umowę inwestycyjną dotyczącą nabycia uprzywilejowanych akcji serii A zawartej ze spółką pHase2 microtechnologies Inc. z siedzibą w Wilmington, Delaware, USA. Przedmiotem umowy jest określenie zasad oraz warunków, na których Fundusz zainwestuje w spółkę celową, prowadzącą projekt z dziedziny innowacyjnych technologii diagnostycznych (nowej generacji sensor) umożliwiających pomiar pH. Projekt realizowany będzie w oparciu o harmonogram przewidujący wykonanie przez spółkę celową trzech kluczowych etapów (kamieni milowych). Scenariusz inwestycyjny zakłada, że ostatni z kamieni milowych zostanie zrealizowany do dnia 1 lipca 2016 roku. Fundusz zamierza zainwestować w spółkę celową maksymalnie kwotę 5.350.000 PLN, z czego 800.000 PLN stanowić będzie bezzwrotny grant z Narodowego Centrum Badań i Rozwoju, który nie będzie stanowił wkładu na pokrycie obejmowanych przez Fundusz akcji. Inwestycja, tj. nabycie przez Fundusz do 5.570.144 uprzywilejowanych akcji serii A w spółce celowej za łączną cenę do kwoty 5.350.000 PLN, (co będzie stanowić docelowo 23,35% udział w kapitale zakładowym spółki celowej), zostanie dokonana w czterech transzach, co do zasady uwarunkowanych prawidłowym wykonaniem zadań w ramach poszczególnych kamieni milowych.

4.1.2 Sprzedaż produktów w 2015 r.

W 2015 roku Grupa rozpoczęła sprzedaż 4 produktów:

- 1) projekt Esthechoc (segment nutraceutyczny) rozwijany i komercjalizowany przez spółkę Nutra sp. z o. o. za pośrednictwem jej spółek zależnych Cambridge Chocolate Technologies Ltd, Cambridge Chocolate Technologies Polska sp. z o. o. oraz Cambridge Chocolate Technologies Polska S.A. – od marca 2015 r. prowadzona jest zagraniczna sprzedaż czekolady funkcjonalnej pod marką Esthechoc, tj. produktem zawierającym substancje o udokumentowanym działaniu prozdrowotnym. Początkowo sprzedaż była prowadzona w Wielkiej Brytanii w domu handlowym Harrods. Obecnie sprzedaż Esthechoc odbywa się za pośrednictwem lokalnych dystrybutorów w Szwecji i Norwegii, Irlandii, na Filipinach, w Tajwanie, Zjednoczonych Emiratach Arabskich, Arabii Saudyjskiej.

Docelowo sprzedaż będzie odbywała się za pośrednictwem wielu partnerów takich jak sieci handlowe czy luksusowe salony SPA. Produkt także sprzedawany jest w kanale e-commerce, tj. za pośrednictwem własnej strony internetowej: www.esthechoc.com.

W 2015r. za pośrednictwem kanału on-line sprzedaż jest prowadzona na następujących rynkach: Polska, USA, Włochy, Portugalia, Anglia, Grecja, Hiszpania, Niemcy, Belgia, Szwajcaria, Rosja. oraz poprzez lokalnych dystrybutorów w Polsce, Szwecji i Norwegii, Hong Kongu, Tajwanie, Zjednoczonych Emiratach Arabskich. Esthechoc to czekolada z wysoko biodostępną astaksantyną, tj. karotenoidem o silnych właściwościach antyoksydacyjnych. Esthechoc to produkt w formie czekolady. Jest to produkt luksusowy posiadający właściwości prozdrowotne dzięki składnikom poprawiającym parametry biochemiczne skóry, jednocześnie mający na celu zaspokajanie potrzeb zamożnych klientów. Produkt jest wprowadzony do obrotu jako suplement diety.

W 2015 r. Grupa osiągnęła około 2,5 mln zł przychodów ze sprzedaży produktu Esthechoc. Sprzedaż w około 10% (wolumenowo) została zrealizowana na rynku krajowym, a w około 90% (wolumenowo) na rynkach zagranicznych. Udział sprzedaży Esthechoc w sprzedaży Grupy ogółem wyniósł około 60 %.

- 2) projekt GA - Lutein Carocelle (segment nutraceutyczny) rozwijany i komercjalizowany przez spółkę Nutra sp. z o. o. za pośrednictwem jej spółki zależnej Carocelle sp. z o. o. – produkt zamówiony przez lokalnego partnera w Polsce, spółkę Sequoia sp. z o. o. oraz partnera ze Stanów Zjednoczonych, spółkę Specjalty Nutrition Group Inc. Produkt jest sprzedawany pod marką obcą Actilutin (w Polsce) oraz Bio-Lutein (w Stanach Zjednoczonych) z oznaczeniem technologii Lycotec oraz praw Carocelle (co-branding).

GA - Lutein Carocelle to produkt w formie kapsułek miękkich, dystrybuowany w aptekach i sklepach specjalistycznych. Produkt jest wprowadzony do obrotu jako dietetyczny środek spożywczy specjalnego przeznaczenia medycznego zalecany w celu utrzymania prawidłowego widzenia.

W 2015 r. Grupa osiągnęła ok. 350 tys. zł przychodów ze sprzedaży produktu GA – Lutein. Sprzedaż w 40% (wolumenowo) została zrealizowana na rynku krajowym, a w 60 % (wolumenowo) na rynku Stanów Zjednoczonych. Udział sprzedaży GA – Lutein w sprzedaży Grupy ogółem wyniósł około 9%.

- 3) projekt GA - Lycopene Carocelle (segment nutraceutyczny) rozwijany i komercjalizowany przez spółkę Nutra sp. z o. o. za pośrednictwem jej spółki zależnej Carocelle sp. z o. o. – produkt zamówiony przez partnera ze Stanów Zjednoczonych, spółkę Specialty Nutrition Group Inc. Produkt jest sprzedawany pod marką obcą Bio-Lycopene (w Stanach Zjednoczonych) z oznaczeniem technologii Lycotec oraz praw Carocelle (co-branding).

GA - Lycopene Carocelle to produkt w formie kapsułek miękkich, dystrybuowany w sklepach specjalistycznych. Produkt jest wprowadzony do obrotu jako dietetyczny środek spożywczy specjalnego przeznaczenia medycznego zalecany w celu utrzymania prawidłowego funkcjonowania układu krążenia i prewencji chorób serca.

W 2015 r. Grupa osiągnęła ok. 200 tys. zł przychodów ze sprzedaży produktu GA – Lycopene. Sprzedaż została zrealizowana w 100 % na rynku Stanów Zjednoczonych. Udział sprzedaży GA – Lycopene w sprzedaży Grupy ogółem wyniósł około 4%.

- 4) projekt GA - Resveratrol Carocelle (segment nutraceutyczny) rozwijany i komercjalizowany przez spółkę Nutra sp. z o. o. za pośrednictwem jej spółki zależnej Carocelle sp. z o. o. – produkt zamówiony przez partnera ze Stanów Zjednoczonych, spółkę Specialty Nutrition Group Inc. Produkt jest sprzedawany pod marką obcą Bio-Resveratrol (w Stanach Zjednoczonych) z oznaczeniem technologii Lycotec oraz praw Carocelle (co-branding).

GA - Resveratrol Carocelle to produkt w formie kapsułek miękkich, dystrybuowany w sklepach specjalistycznych. Produkt jest wprowadzony do obrotu jako dietetyczny środek spożywczy specjalnego przeznaczenia medycznego zalecany w celu prewencji chorób serca a także utrzymania dobrego ogólnego stanu zdrowia.

W 2015 r. Grupa osiągnęła ok. 350 tys. zł przychodów ze sprzedaży produktu GA - Resveratrol. Sprzedaż została zrealizowana w 100 % na rynku Stanów Zjednoczonych. Udział sprzedaży GA - Resveratrol w sprzedaży Grupy ogółem wyniósł około 10%.

4.2 Rynki zbytu i zaopatrzenia

4.2.1 Rynki zbytu

Struktura geograficzna odbiorców

Do dnia 31 grudnia 2015 r. Grupa prowadziła sprzedaż do odbiorców z następujących krajów (w podziale na produkty i kanały sprzedaży):

- 1) Produkt Esthechoc:
 - a. Sprzedaż w kanale on-line (e-commerce) była mocno rozdrobniona i odbywała się krajach: USA, Wielka Brytania (łącznie odpowiadały za około 85% wolumenu sprzedaży w całym kanale e-commerce), Polska, Włochy i inne.
 - b. Sprzedaż w kanale tradycyjnym (sprzedaż do dystrybutorów) była realizowana w następujących krajach: Wielka Brytania (27% wolumenu sprzedaży w kanale tradycyjnym), Skandynawia (29% wolumenu sprzedaży w kanale tradycyjnym), Taiwan (16% wolumenu sprzedaży w kanale tradycyjnym), Polska (14% wolumenu sprzedaży w kanale tradycyjnym), USA, Filipiny, Zjednoczone Emiraty Arabskie.
- 2) Produkt GA- Lutein:
 - a. Sprzedaż w kanale tradycyjnym (sprzedaż do dystrybutorów) była realizowana w następujących krajach: Polska (40% wolumenu sprzedaży) oraz Stany Zjednoczone (60% wolumenu sprzedaży).
- 3) Produkt GA- Lycopene:
 - a. Sprzedaż w kanale tradycyjnym (sprzedaż do dystrybutorów) była realizowana w Stanach Zjednoczonych (100% wolumenu sprzedaży).
- 4) Produkt GA- Resveratrol:
 - a. Sprzedaż w kanale tradycyjnym (sprzedaż do dystrybutorów) była realizowana w Stanach Zjednoczonych (100% wolumenu sprzedaży)

Sprzedaż do kontrahenta Specialty Nutrition Group Inc. objęła sprzedaż po 10 tys. opakowań produktów GA-Lutein, GA-Lycopene i GA-Resveratrol – w sumie 30 tys. opakowań i była realizowana przez spółkę Carocelle Sp. z o.o. łączna wartość obrotów z Specialty Nutrition Group Inc. Stanowiła około 18% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży Grupy. Jest to

pierwsze tak duże zamówienie realizowane przez Spółkę Carocelle Sp. z o.o. W przyszłości oczekiwane jest znaczne powiększenie grupy odbiorców, w celu eliminacji ryzyka związanego z uzależnieniem się od jednego odbiorcy.

4.2.2 Dostawcy

Główni dostawcy spółek z Grupy:

- 1) Valensa – to podmiot zlokalizowany w Stanach Zjednoczonych. Valensa dostarcza dla Cambridge Chocolate Technologies Polska S.A. substancje aktywne – astaksantynę do produkcji Esthechoc.
- 2) Magraf – to podmiot z Polski, zajmuje się produkcją kartoników do produktu Esthechoc dla Cambridge Chocolate Technologies Polska S.A.
- 3) PAN Centrum Słodkiej Dekoracji – to zlokalizowany w Polsce producent i dystrybutor wyrobów cukierniczych. PAN świadczy usługę produkcji i konfekcji czekolady Esthechoc dla Cambridge Chocolate Technologies Polska S.A.
- 4) Lycored – to międzynarodowy podmiot z główną siedzibą zlokalizowany w Stanach Zjednoczonych. Lycored dostarcza substancje aktywne: likopenu oraz luteiny do produkcji kapsułek Carocelle Sp. z o.o.
- 5) Symrise – to międzynarodowy podmiot z główną siedzibą w Niemczech. Symrise dostarcza substancję aktywną rezweratrol do produkcji kapsułek Carocelle Sp. z o.o.
- 6) IOC – to Polski producent kontraktowy specjalizujący się w suplementach diety. IOC świadczy usługi zewnętrznej produkcji kapsułek dla Carocelle sp. z o.o.

Podmiot dominujący oraz spółki z Grupy są ponadto usługobiorcami w zakresie doradztwa prawnego, księgowego i finansowego.

Udział żadnego z dostawców nie przekroczył wartości 10% przychodów ze sprzedaży wypracowanych w 2015 r.

Żadna ze spółek z Grupy nie jest stroną żadnej umowy, od której uzależnione byłoby prowadzenie przez Emitenta działalności operacyjnej. Emitent nie jest również stroną umowy zawierającej postanowienia ograniczające możliwości współpracy z innymi kontrahentami.

4.3 Informacje o umowach znaczących dla działalności Grupy

4.3.1 Umowy i transakcje z zakresu działalności handlowej

W 2015 r. spółki z Grupy nie zawierały umów znaczących tj. umów których wartość przekracza stosowane kryterium istotności. Niemniej w okresie tym spółki z Grupy zawierały umowy które Emitent ocenia jako umowy istotne z punktu widzenia rozwoju Grupy oraz przyszłej sytuacji finansowej.

Umowy zawarte przez spółkę z Grupy, Cambridge Chocolate Technologies Polska S.A. (dalej „CCTP”)

- 1) w maju 2015 r. Cambridge Chocolate Technologies Ltd zawarła umowę dystrybucyjną z firmą Therapie Clinics Ltd z siedzibą w Dublinie (Irlandia). Na mocy umowy, Cambridge Chocolate Technologies Ltd ustanowiła Therapie Clinics Ltd dystrybutorem produktu Esthechoc Cambridge Beauty Chocolate na terenie Irlandii, przy czym dystrybucja ma charakter wyłączny w obrębie sieci ośrodków spa należących do Therapie Clinics Ltd oraz w zakresie dystrybucji do innych sprzedawców lub innych dystrybutorów sprzedających stacjonarnie, zaś charakter niewyłączny w przypadku sprzedaży poprzez stronę internetową należącą do Therapie Clinics Ltd lub sprzedaży poprzez strony internetowe innych sprzedawców lub innych dystrybutorów, dla których Produkt został dostarczony przez Therapie Clinics Ltd z zastrzeżeniem, że jakkolwiek sprzedaż poprzez strony internetowe może być prowadzona za uprzednią pisemną zgodą Cambridge Chocolate Technologies Ltd.
- 2) w dniu 14 września 2015 roku doszło do zawarcia umowy dystrybucyjnej pomiędzy spółką z Grupy, Cambridge Chocolate Technologies Polska S.A. a SeethaBeauty AB z siedzibą w Sztokholmie (Szwecja). Na mocy umowy, Cambridge Chocolate Technologies Polska S.A. ustanowiła SeethaBeauty AB dystrybutorem produktu Esthechoc na terenie Szwecji i Norwegii, przy czym dystrybucja ma charakter wyłączny w zakresie dystrybucji do innych sprzedawców lub innych dystrybutorów sprzedających stacjonarnie, zaś charakter niewyłączny w przypadku sprzedaży poprzez stronę internetową należącą do SeethaBeauty AB lub sprzedaży poprzez strony internetowe innych sprzedawców lub innych dystrybutorów, dla których Produkt został dostarczony przez SeethaBeauty AB z zastrzeżeniem, że jakkolwiek sprzedaż poprzez strony internetowe może być prowadzona za uprzednią pisemną zgodą Cambridge Chocolate Technologies Polska S.A. Umowa została zawarta na okres 3 lat z możliwością wcześniejszego wypowiedzenia, przy czym po upływie tego okresu umowa może być przedłużona za porozumieniem stron. Minimalną wartość umowy w ciągu 3 lat jej obowiązywania określa się na kwotę 1.900.000 Euro. Umowa określa minimalny poziom zamówień dla każdego roku jej obowiązywania, przy czym w pierwszym roku SeethaBeauty AB zobowiązała się zamówić minimum 20.000 pudełek Produktu.
- 3) w dniu 3 grudnia 2015 roku doszło do zawarcia umowy dystrybucyjnej pomiędzy spółką z Grupy, Cambridge Chocolate Technologies Polska S.A. a spółką prawa francuskiego Sarl La Riviere („La Riviere”) z siedzibą w Auzits (Francja). Na mocy w/w umowy, CCTP ustanowiła La Riviere wyłącznym dystrybutorem produktu Esthechoc („Produkt”) na terytorium Francji oraz Monako, przy czym dystrybucja ma charakter niewyłączny w zakresie sprzedaży prowadzonej za pośrednictwem strony internetowej La Riviere lub sprzedaży poprzez strony internetowe sub-dystrybutorów. Umowa została zawarta na okres 3 lat z możliwością jej wcześniejszego

wypowiedzenia przez każdą ze stron na warunkach określonych w jej treści, które nie odbiegają jednak od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów. Zgodnie z treścią Umowy Produkt ma być sprzedawany w ok. 700 punktach sprzedaży, wśród których są zarówno apteki, jak również salony kosmetyczne, ośrodki spa oraz tzw. concept stores. Produkt będzie dostarczany przez CCTP na rzecz La Riviere po cenach określonych w Umowie. Wszelkie rozliczenia będą dokonywane w walucie Euro. Na mocy Umowy, La Riviere zobowiązuje się na koniec każdego kwartału poszczególnego roku obowiązywania Umowy dostarczyć CCTP pisemny raport wskazujący ilość i rodzaj sprzedanych Produktów oraz ilość, rodzaj i położenie Produktów niesprzedanych. Szacowana przez Zarząd Spółki wartość Umowy w 3-letnim okresie jej obowiązywania, biorąc pod uwagę minimalne wartości zamówień wynosi ok. 3,3 mln zł. Umowa została zawarta pod prawem Anglii i Walii.

- 4) w dniu 29 grudnia 2015 roku doszło do zawarcia umowy dystrybucyjnej pomiędzy spółką z Grupy, Cambridge Chocolate Technologies Polska S.A. a spółką prawa saudyjskiego Hulul al Jamal (Beauty Solutions) („Hulul al Jamal”) z siedzibą w Rijadzie (Arabia Saudyjska). Na mocy Umowy, CCTP ustanowiła Hulul al Jamal wyłącznym dystrybutorem produktu Esthechoc Cambridge Beauty Chocolate („Produkt”) na terytorium Arabii Saudyjskiej, przy czym dystrybucja ma charakter niewyłączny w zakresie sprzedaży prowadzonej za pośrednictwem strony internetowej Hulul al Jamal lub sprzedaży poprzez strony internetowe sub-dystrybutorów. Umowa została zawarta na okres 3 lat z możliwością jej wcześniejszego wypowiedzenia przez każdą ze stron na warunkach określonych w jej treści, które nie odbiegają jednak od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów. Zgodnie z treścią Umowy Produkt ma być sprzedawany w ok. 100 punktach sprzedaży, wśród których są zarówno kliniki medycyny estetycznej, apteki, salony kosmetyczne, ośrodki spa oraz tzw. concept stores. Produkt będzie dostarczany przez CCTP na rzecz Hulul al Jamal po cenach określonych w Umowie. Wszelkie rozliczenia będą dokonywane w walucie USD. Na mocy Umowy, Hulul al Jamal zobowiązuje się na koniec każdego kwartału poszczególnego roku obowiązywania Umowy dostarczyć CCTP pisemny raport osiągniętych wyników sprzedaży. Szacowana przez Zarząd Spółki wartość Umowy w 3-letnim okresie jej obowiązywania, biorąc pod uwagę minimalne wartości zamówień wynosi ok. 1,6 mln zł. Umowa została zawarta pod prawem Anglii i Walii.

Umowy zawarte przez spółkę z Grupy, Carocelle Sp. z o.o. (dalej „Carocelle”)

W dniu 9 września 2015 roku doszło do zawarcia umowy dystrybucyjnej pomiędzy spółką z Grupy, Carocelle Sp. z o.o. a SNC Inc (Specialty Nutrition Group Inc.) z siedzibą w Stanach Zjednoczonych na sprzedaż i dystrybucję 3 produktów na licencji Lycotech w formie kapsulek: GA-Licopene, GA-Rezweratrol oraz GA-Lutein. Umowa podpisana jest na 12 miesięcy i obejmuje terytorium Stanów Zjednoczonych i Puerto Rico. Pierwsze zamówienie zostało zrealizowane 20 listopada 2015 r. Zgodnie z umową główna sprzedaż produktów na wspomnianym terenie będzie odbywać się za pośrednictwem sieci GNC – jednego z największych graczy na rynku suplementów diety i nutraceutyków w Stanach Zjednoczonych.

Umowy zawarte przez spółkę z Grupy, Airway Medix S.A. (dalej „AWM”)

- 1) w dniu 12 listopada 2015 roku został podpisany pomiędzy spółką z Grupy, Airway Medix S.A. a firmą Ambu A/S z siedzibą w Ballerup, w Danii aneks („Aneks”) do umowy dystrybucyjnej („Umowa”). Umowa weszła w życie w dniu 1 stycznia 2015 r. i została zawarta pierwotnie na okres 12 miesięcy. W ramach podpisanego aneksu Ambu będzie kontynuowało dystrybucję rozwiązania Airway Medix Closed Suction System (zamknięty system czyszczący dotchawicznej rurki intubacyjnej) na terenie Włoch, Hiszpanii, Wielkiej Brytanii, Niemiec i Australii przez następne 18 miesięcy. Ambu jest światowym liderem w branży urządzeń i rozwiązań stosowanych w diagnostyce i medycynie ratunkowej.
- 2) w dniu 12 października 2015 roku spółka z Grupy, Airway Medix S.A. zawarła umowę dystrybucyjną z NANO3H z siedzibą w Seulu (Republika Korei). Na podstawie umowy Airway Medix S.A. ustanowiła NANO3H wyłącznym dystrybutorem produktów Airway Medix Closed Suction System (Zamknięty System Czyszczący) oraz Airway Medix Irrigator (dalej jako „Produkty”) na terenie Republiki Korei (Korei Południowej). W ramach umowy NANO3H zobowiązało się do zakupu, w latach 2016-2018, minimalnej ilości Produktów w liczbie 64.000 sztuk. W przypadku niespełnienia przez NANO3H wymagań dotyczących minimalnej ilości zamówień, NANO3H będzie zobowiązane w terminie 30 dni do uzupełnienia zamówienia zgodnie z wymogami umownymi. Do 31 października każdego roku kalendarzowego NANO3H przedstawi Airway Medix S.A. kwartalny plan sprzedaży Produktów, w tym prognozy i strategię sprzedaży. W ramach umowy NANO3H zobowiązała się do rozpowszechniania Produktów m.in. poprzez dystrybucję katalogów na odpowiednich rynkach oraz wystawiania Produktów na odpowiednich targach i kongresach. Strony uzgodniły, że płatności za Produkt dokonywane będą w walucie Euro. Umowa weszła w życie z dniem podpisania i pozostaje w mocy przez okres 5 lat. Po upływie powyższego okresu, umowa zostanie automatycznie przedłużona o kolejny rok, chyba że którakolwiek ze stron umowy naruszy jej postanowienia lub którakolwiek ze stron wypowie umowę w terminie 90 dni przed datą wygaśnięcia. Wartość przedmiotu umowy za okres 3 lat szacuje się na kwotę ok. 3 mln zł. W trakcie trwania umowy każda ze stron jest uprawniona do rozwiązania umowy za pisemnym wypowiedzeniem obejmującym okres nie mniej niż 45 dni w przypadku naruszenia jakiegokolwiek warunku lub postanowienia umowy przez drugą stronę i niepowodzenia naprawienia tego naruszenia w terminie 45 dni. Umowa została poddana prawu polskiemu.

4.3.2 Transakcje z jednostkami powiązаныmi

W okresie od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. Adiuvo Investments S.A. lub jednostki zależne nie zawierały istotnych transakcji z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe.

Informacje o transakcjach z jednostkami powiązаныmi zostały zaprezentowane w nocie 25.1 do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za 2015 rok.

4.3.3 Umowy kredytowe i pożyczkowe

Jednostka dominująca finansuje spółki zależne w formie udzielonych pożyczek. Umowy pożyczki zawarte przez jednostkę dominującą ze spółkami zależnymi zostały sporządzone i zawarte według jednego schematu – tj. zostały udzielone na sfinansowanie działalności operacyjnej i inwestycyjnej pożyczkobiorcy. Oprocentowanie udzielonych pożyczek wynosiło 10%. Udzielone pożyczki nie posiadają zabezpieczeń. Pożyczki zostały udzielone bądź na ściśle określonej kwotę pieniężną bądź, jako pożyczki z maksymalnym limitem zadłużenia. Spółka Nutra Sp. z o.o. udziela pożyczek do spółek Carocelle Sp. z o.o. Cambridge Chocolate Technologies Polska S.A., Cambridge Chocolate Technologies Polska Sp. z o.o.

Na dzień bilansowy Grupa posiadała następujące kredyty, pożyczki oraz otwarte linie kredytowe:

	31.12.2015	31.12.2014
Kredyty, pożyczki, dłużne papiery wartościowe		
Kredyty bankowe	-	143
Pożyczki	9 647	4 983
Długoterminowe kredyty, pożyczki, dłużne papiery wartościowe	9 647	5 126
Kredyty bankowe	150	132
Pożyczki	-	4 430
Krótkoterminowe kredyty, pożyczki, dłużne papiery wartościowe	150	4 562
Kredyty, pożyczki, dłużne papiery wartościowe, razem	9 796	9 688

W 2015 r. spółki z Grupy nie zaciągały kredytów, poza finansowaniem obrotowym w szekłach izraelskich (ILS) zaciągniętym przez Biovo Technologies Ltd. Na koniec 2015 roku AlgaeLabs było stroną umowy kredytowej z Alior Bank S.A., wartość zobowiązania na dzień bilansowy wynosiła 125 tys. zł.

Na datę 31.12.2015 Adiuvo Investments S.A. jako podmiot dominujący w Grupie jest stroną trzech umów pożyczek zawartych ze spółką Orenore sp. z o. o. Odsetki od udzielonych pożyczek wynoszą 10% w stosunku rocznym. Odsetki nie podlegają kapitalizacji. Ich naliczanie następuje od dnia uznania rachunku Emitenta kwotą każdej pożyczki cząstkowej (transzy) do dnia zwrotu części lub całości pożyczki cząstkowej (transzy).

Zaciągnięte kredyty i pożyczki według stanu na dzień 31.12.2015

Waluta kredytu	Stopa procentowa	Kwota w walucie (w tys.)	Wartość kredytu (pożyczki) na dzień bilansowy w tys. zł	z tego o terminie spłaty przypadającym w ciągu:		
				1 rok	2 lata	powyżej 2 lat
PLN	10%	3 714	3 714	-	-	3 714
USD	10%	1 025	3 997	-	-	3 997
GBP	10%	335	1 937	-	-	1 937
PLN	WIBOR 3M + 4,9%	125	125	125	-	-
ILS	7%	25	25	25	-	-
Razem kredyty i pożyczki			9 796	150	-	9 647

Zaciągnięte kredyty i pożyczki według stanu na dzień 31.12.2014

Waluta kredytu	Stopa procentowa	Kwota w walucie (w tys.)	Wartość kredytu (pożyczki) na dzień bilansowy w tys. zł	z tego o terminie spłaty przypadającym w ciągu:		
				1 rok	2 lata	powyżej 2 lat
PLN	11%	5 206	5 206	223	4 983	-
USD	11%	722	2 533	2 533	-	-

GBP	11%	306	1 674	1 674	-	-
PLN	WIBOR 3M + 4,9%	275	275	132	143	-
Razem kredyty i pożyczki			9 688	4 562	5 126	-

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym nie miały miejsca przypadki naruszenia postanowień umów kredytowych.

4.3.4 Poręczenia i gwarancje oraz inne zobowiązania warunkowe

W 2015 r. spółki z Grupy Adiuvo Investments nie udzieliły poręczeń oraz gwarancji za zobowiązania innych podmiotów.

W przypadku umów o dofinansowanie, w przypadku ich rozwiązywania, Grupa zobowiązana byłaby do zwrotu całości przekazanego dofinansowania wraz z odsetkami w wysokości określonej jak dla zaległości podatkowych liczonymi od daty przekazania środków na rachunek bankowy spółek Grupy. Stan otrzymanego dofinansowania na dzień 31 grudnia 2015 r. wynosił 10,1 mln zł (kwota dofinansowania przyznana spółkom zależnym oraz konsorcjantom, będącymi instytucjami naukowymi).

Ponadto, w okresie realizacji projektów objętych finansowaniem oraz na okres trwałości projektów, czyli na określony okres od daty zakończenia ich realizacji, Grupa wystawia zabezpieczenie w formie weksla in blanco opatrzonego klauzulą „nie na zlecenie”. Zabezpieczenie tego typu dotyczy realizacji projektów realizowanych we współpracy z Polską Agencją Rozwoju Przemysłu.

Ponad powyższe, Grupa nie posiada zobowiązań warunkowych.

W 2015 r. spółki z Grupy Adiuvo Investments nie otrzymały poręczeń lub gwarancji.

4.3.5 Umowy ubezpieczenia

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

4.3.6 Umowy o współpracy lub kooperacji

Umowy o bezzwrotne dotacje ze środków publicznych:

- 1) W dniu 29.12.2015 r. została podpisana umowa dotacji pomiędzy Narodowym Centrum Badań i Rozwoju a spółką z Grupy, Marmar Investment Sp. z o.o. Umowa obejmuje projekt pt. „Opracowanie i weryfikacja strategii wprowadzenia na rynek Stanów Zjednoczonych preparatu o właściwościach obniżania indeksu glikemicznego spożywanych posiłków” w ramach programu „GO_GLOBAL.PL”. Kwota dofinansowania wynosi 150 tys. zł.
- 2) W dniu 29.12.2015 r. została podpisana umowa dotacji pomiędzy Narodowym Centrum Badań i Rozwoju a spółką z Grupy, Airway Medix S.A.. Umowa obejmuje projekt pt. „Opracowanie oraz weryfikacja strategii wprowadzenia na rynek amerykański opatentowanego systemu do czyszczenia rurek intubacyjnych” w ramach programu „GO_GLOBAL.PL”. Kwota dofinansowania wynosi 149.668 zł.
- 3) W dniu 1.09.2015 r. została podpisana umowa dotacji pomiędzy Narodowym Centrum Badań i Rozwoju a spółką z Grupy, AlgaeLabs Sp. z o.o. Umowa obejmuje projekt pt. „Pozyskiwanie metabolitów wtórnych z mikroalg i cyjanobakterii w oparciu o zautomatyzowany system fotobioreaktorów” w ramach programu badań stosowanych w ścieżce B. Całkowity koszt realizacji projektu został ustalony na kwotę 2.273.986 zł, w tym Narodowe Centrum Badań i Rozwoju zobowiązało się, na warunkach określonych w umowie, udzielić dofinansowania w kwocie 1.648.162 zł.
- 4) Umowa o wykonanie i finansowanie projektu realizowanego w ramach programu badań stosowanych w ścieżce A pt. „Opracowanie kombinacji składników naturalnych kompleksowo poprawiających funkcjonowanie śródbłonna naczyń krwionośnych” z dnia 23 czerwca 2015 r. zawarta pomiędzy NCBR a Endo Medical sp. z o. o. jako lidera konsorcjum, w skład którego wchodzi również Uniwersytet Jagielloński – Jagiellońskie Centrum Rozwoju Leków oraz Uniwersytet Medyczny im. Karola Marcinkowskiego w Poznaniu. Przedmiotem umowy jest wykonanie projektu pt. „Opracowanie kombinacji składników naturalnych kompleksowo poprawiających funkcjonowanie śródbłonna naczyń krwionośnych” dofinansowanego przez NCBR w ramach Programu Badań Stosowanych. Okres realizacji projektu został ustalony od dnia 1 czerwca 2015 r. do 31 maja 2018 r. Całkowity koszt realizacji projektu został określony na kwotę 3.535.499,00 zł. Zgodnie z umową, Endo Medical sp. z o. o. jako wykonawca, po spełnieniu warunków z niej wynikających otrzyma od NCBR dofinansowanie w kwocie 2.500.000,00 zł.

Umowy zawarte przez spółki zależne Adiuvo Investments S.A. z jednostkami badawczymi:

- 1) Umowa konsorcjum do projektu o akronimie ENDO pomiędzy Endo Medical sp. z o. o., Uniwersytetem Jagiellońskim w Krakowie oraz Uniwersytetem Medycznym w Poznaniu zawarta w dniu 25 maja 2015 r. Przedmiotem umowy jest wspólna realizacja projektu badawczo – rozwojowego o nazwie: „Opracowanie kombinacji składników naturalnych kompleksowo poprawiających funkcjonowanie śródbłonka naczyń krwionośnych” o akronimie ENDO wykonywanego w ramach Programu Badań Stosowanych NCBR.
- 2) Umowa o przeniesienie prawa oraz pierwszeństwa do uzyskania patentu zawarta w dniu 30 stycznia 2015 r. pomiędzy Instytutem Biologii Doświadczalnej im. M. Nenckiego PAN a Glią sp. z o. o. Przedmiotem umowy jest przeniesienie przez Instytut Biologii Doświadczalnej im. M. Nenckiego PAN na rzecz Glią sp. z o. o. prawa do uzyskania patentu oraz pierwszeństwa do uzyskania patentu na wynalazek biotechnologiczny pn. „Methods and composition for treating glioma” zgłoszony przez Instytut Biologii Doświadczalnej im. M. Nenckiego PAN do ochrony patentowej.
- 3) Umowa konsorcjum zawarta w dniu 30 stycznia 2015 r. pomiędzy Instytutem Biologii Doświadczalnej im. M. Nenckiego PAN a Glią sp. z o. o. Przedmiotem umowy jest zawiązanie konsorcjum naukowego w rozumieniu art. 2 pkt 12 ustawy z dnia 30 kwietnia 2010 r. o zasadach finansowania nauki w celu wspólnej realizacji projektu naukowo – badawczego pt. „Nowa kompleksowa i wysoce specyficzna terapia glejaków” o akronimie GLIATOR, polegającego na opracowaniu substancji aktywnych o charakterze krótkich peptydów, hamujących wzrost guzów mózgu, do zastosowania w nowatorskiej, kompleksowej terapii glejaków” oraz określenie zasad realizacji i komercjalizacji tego Projektu.
- 4) Umowa konsorcjum do projektu o akronimie ALG pomiędzy AlgaeLabs sp. z o. o. a Uniwersytetem Opolskim w Opolu zawarta w dniu 10 lipca 2015 r. Przedmiotem umowy jest wspólna realizacja projektu badawczo – rozwojowego o nazwie: „Pozyskiwanie metabolitów wtórnych z mikroalg i cyjanobakterii w oparciu o zautomatyzowany system fotobioreaktorów” o akronimie ALG wykonywanego w ramach Programu Badań Stosowanych NCBR.

4.3.7 Umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami jednostki dominującej

Orenore sp. z o. o. łączy z Morluk spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa porozumienie dotyczące prowadzenia trwałej polityki wobec Jednostki dominującej oraz zgodnego głosowania na Walnym Zgromadzeniu. Zarządowi Jednostki Dominującej nie są znane inne porozumienia lub umowy zawarte pomiędzy jej akcjonariuszami.

4.3.8 Umowy istotne, które wystąpiły po zakończeniu roku obrotowego

Umowy handlowe

- 1) W dniu 12 stycznia 2016 r. pomiędzy spółką zależną od Emitenta tj. Cambridge Chocolate Technologies Polska S.A. ("CCTPL") a spółką prawa filipińskiego General Arcturians Merchandise Empire Corp. ("Arcturians") z siedzibą w Makati City (Filipiny) została zawarta umowa dystrybucyjna. Na mocy Umowy CCTPL ustanowiła Arcturians wyłącznym dystrybutorem produktu Esthechoc Cambridge Beauty Chocolate na terytorium Filipin, przy czym dystrybucja ma charakter niewyłączny w zakresie sprzedaży prowadzonej za pośrednictwem strony internetowej Arcturians lub sprzedaży poprzez strony internetowe sub-dystrybutorów. Umowa została zawarta na okres 3 lat z możliwością jej wcześniejszego wypowiedzenia przez każdą ze stron na warunkach określonych w jej treści, które nie odbiegają jednak od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów. Zgodnie z treścią Umowy Produkt ma być sprzedawany zarówno w klinikach medycyny estetycznej, salonach kosmetycznych, ośrodkach spa, jak i aptekach oraz specjalnie do tego przeznaczonych sklepach. Produkt będzie dostarczany przez CCTPL na rzecz Arcturians po cenach określonych w Umowie. Wszelkie rozliczenia będą dokonywane w walucie USD. Na mocy Umowy, Arcturians zobowiązuje się na koniec każdego kwartału okresu obowiązywania Umowy dostarczyć CCTPL pisemny raport osiągniętych wyników sprzedaży. Szacowana przez Zarząd Spółki wartość Umowy w rocznym okresie jej obowiązywania, biorąc pod uwagę minimalne wartości zamówień wynosi ok. 3,2 mln zł. Umowa została zawarta pod prawem Anglii i Walii. W pozostałym zakresie postanowienia Umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów.
- 2) W dniu 18 stycznia 2016 r. doszło do zawarcia umowy dystrybucyjnej pomiędzy spółką z Grupy, Cambridge Chocolate Technologies Polska S.A. a spółką Ever-Spring Cosmetics International Corp. („Ever-Spring Cosmetics”) z siedzibą w Tajpej (Tajwan). Na mocy Umowy CCTP ustanowiła Ever-Spring Cosmetics wyłącznym dystrybutorem produktu Esthechoc Cambridge Beauty Chocolate na terytorium Tajwanu, przy czym dystrybucja ma charakter niewyłączny w zakresie sprzedaży prowadzonej za pośrednictwem strony internetowej Ever-Spring Cosmetics lub sprzedaży poprzez strony internetowe sub-dystrybutorów. Umowa została zawarta na okres 3 lat z możliwością jej wcześniejszego wypowiedzenia przez każdą ze stron na warunkach określonych w jej treści, które nie odbiegają jednak od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów. Zgodnie z treścią Umowy Produkt ma być sprzedawany zarówno w klinikach medycyny estetycznej, salonach kosmetycznych, ośrodkach spa, jak i aptekach oraz renomowanych sklepach. Produkt będzie dostarczany przez CCTP na rzecz Ever-Spring Cosmetics po cenach określonych w Umowie. Szacowana przez Zarząd Spółki wartość Umowy w 3-letnim okresie

jej obowiązywania, biorąc pod uwagę minimalne wartości zamówień, wynosi ok. 2 mln zł. Umowa została zawarta pod prawem Anglii i Walii. W pozostałym zakresie postanowienia Umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów.

- 3) W dniu 7 lutego 2016 r. doszło do zawarcia umowy dystrybucyjnej pomiędzy spółką z Grupy, Cambridge Chocolate Technologies Ltd z siedzibą w Cambridge (Wielka Brytania) („CCT Ltd”) a spółką Innovative Beauty Ltd („Innovative Beauty”) z siedzibą w Londynie. Na mocy Umowy CCT Ltd ustanowiła Innovative Beauty wyłącznym dystrybutorem produktu Estechoc Cambridge Beauty Chocolate („Produkt”) na terytorium Włoch, Watykanu oraz San Marino, przy czym dystrybucja ma charakter niewyłączny w zakresie sprzedaży prowadzonej za pośrednictwem strony internetowej Innovative Beauty lub sprzedaży poprzez strony internetowe sub-dystrybutorów. Umowa została zawarta na okres 3 lat z możliwością jej wcześniejszego wypowiedzenia przez każdą ze stron na warunkach, które nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów. Szacowana przez Zarząd Spółki wartość Umowy w 3-letnim okresie jej obowiązywania, biorąc pod uwagę minimalne wartości zamówień dla pierwszego roku obowiązywania umowy, wynosi ok. 2,9 mln zł. Umowa została zawarta pod prawem Anglii i Walii. W pozostałym zakresie postanowienia Umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów.
- 4) W dniu 8 lutego 2016 r. doszło do zawarcia umowy dystrybucyjnej pomiędzy spółką z Grupy, Cambridge Chocolate Technologies Ltd z siedzibą w Cambridge (Wielka Brytania) („CCT Ltd”) a spółką Sky City Technology Development Ltd („Sky City”) z siedzibą w Hongkongu. Na mocy Umowy CCT Ltd ustanowiła Sky City wyłącznym dystrybutorem produktu Esthechoc Cambridge Beauty Chocolate („Produkt”) na terytorium Chin, w tym Hongkongu oraz Makau, przy czym dystrybucja ma charakter niewyłączny w zakresie sprzedaży prowadzonej za pośrednictwem stron internetowych Sky City lub sprzedaży poprzez strony internetowe sub-dystrybutorów. Ponadto, wyłączność dystrybucji na terytorium Hongkongu oraz Makau uzależniona jest od określonych w umowie minimalnych wyników sprzedażowych do zrealizowania przez Sky City w ciągu pierwszych dwóch lat obowiązywania Umowy. Umowa została zawarta na czas nieokreślony z możliwością jej wcześniejszego wypowiedzenia przez każdą ze stron na warunkach, które nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów. Biorąc pod uwagę założenia sprzedażowe przedstawione w Umowie, szacunkowa wartość jej przedmiotu w pierwszym roku obowiązywania wynosi ok. 1,5 mln zł. Jednocześnie mając na uwadze założenia sprzedażowe przedstawione w Umowie przez Sky City oraz zakładając realizację Umowy zgodnie z tymi założeniami w 5-letnim okresie obowiązywania Umowy szacunkowa wartość jej przedmiotu przekroczy wartość 10% kapitałów własnych Emitenta. Umowa została zawarta pod prawem Anglii i Walii. W pozostałym zakresie postanowienia Umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów.

Umowy dotacji ze środków publicznych

- 1) W dniu 15 lutego 2016 r. została podpisana umowa dotacji pomiędzy Narodowym Centrum Badań i Rozwoju a spółką z Grupy, Carocelle Sp. z o.o. w ramach Działania 1.1 „Projekty B+R przedsiębiorstw”, Poddziałania 1.1.1 „Badania przemysłowe i prace rozwojowe realizowane przez przedsiębiorstwa” Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014- 2020, współfinansowanego ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego. Umowa obejmuje projekt pt. „Suplement diety Lycomega dla osób zagrożonych chorobami układu krążenia, bazujący na klinicznie zweryfikowanej technologii Lycosome™, który dzięki znacząco zwiększonej biodostępności likopenu i kwasów omega-3 obniża poziom trójglicerydów oraz oksydację LDL, na poziomie nieosiągalnym w produktach konkurencyjnych”. Całkowity koszt realizacji Projektu wynosi ok. 8.09 mln zł i wartość ta stanowi kwotę wydatków kwalifikujących się do wsparcia. Poziom dofinansowania projektu przez NCBiR wynosi ok. 5.55 mln zł. Okres kwalifikowalności kosztów dla Projektu przypada na okres 1 stycznia 2016 r. – 31 grudnia 2018 r. Carocelle zobowiązała się do zapewnienia trwałości projektu przez okres 3 lat od dnia zakończenia jego realizacji.
- 2) W dniu 17 marca 2016 r. podpisana została przez spółkę zależną od Emitenta tj. Airway Medix S.A. umowa o dofinansowanie z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju w ramach Działania 1.1 Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020 współfinansowanego ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego. Umowa określa zasady udzielenia przez NCBiR dofinansowania realizacji projektu pt. "Prowadzenie prac badawczo-rozwojowych oraz międzynarodowe wdrożenie rynkowe opatentowanego systemu do czyszczenia jamy ustnej _ang. Oral Care – OC_ w zastosowaniu szpitalnym, ograniczającego liczbę przypadków odrespiratorowego zapalenia płuc" _Projekt. Całkowity koszt realizacji Projektu wynosi ok. 7,9 mln zł i wartość ta stanowi kwotę wydatków kwalifikujących się do wsparcia. Poziom dofinansowania projektu przez NCBiR wynosi ok. 5,4 mln zł. Okres kwalifikowalności kosztów dla Projektu przypada na okres 6 września 2015 r. – 3 listopada 2017 r. Spółka zależna zobowiązała się do zapewnienia trwałości projektu przez okres 3 lat od dnia zakończenia jego realizacji.

4.4 Inwestycje

Poza grupą jednostek powiązanych, Grupa nie posiada inwestycji kapitałowych. Główne działania inwestycyjne, które miały miejsce w 2015 r. dotyczyły zwiększeń w saldzie skapitalizowanych prac rozwojowych realizowanych przez spółki zależne Airway Medix, Carocelle, Cambridge Chocolate Technologies Polska S.A. oraz Essenoids. Dodatkowo Grupa zrealizowała trzy inwestycje za pośrednictwem funduszu Joint Polish Investment Fund.

4.4.1 Struktura inwestycji kapitałowych

Nakłady inwestycyjne w 2015 r. wyniosły się o 11,3 mln zł. Inwestycje dotyczyły następujących obszarów:

- Wartości niematerialne:
 - Airway Medix – 5,5 mln PLN w związku z rozwojem produktów Closed Suction System, Oral Care oraz Cuff Pressure Regulator
 - Carocelle – 2,7 mln PLN w związku z rozwojem zakończonych w 2015 r. projektów GA-Lutein, GA-Resveratrol oraz GA-Licopen oraz w dalszym ciągu rozwijanych produktów GA-Astaxanthin, Anto-lutein oraz Omega 3.
 - Cambridge Chocolate Technologies – 1,6 mln PLN w związku z rozwojem zakończonego w 2015 r. projektu Esthechoc oraz w dalszym ciągu rozwijanych produktów Visionchoc oraz Sportchoc.
 - Essenoids – 0,8 mln PLN w związku z rozwojem produktu z wysoką biodostępnością fosfolipidów.
- Rzeczowe aktywa trwałe:
 - Grupa odnotowała inwestycje w środki trwałe w budowie w spółce AlgaeLabs w wysokości ok. 0,5 mln zł oraz dotyczące wyposażenia laboratorium Biovo Technologies w wysokości ok. 100 tys. zł.
 - Nakłady inwestycyjne dot. głównie sprzętu biurowego oraz drobnej aparatury laboratoryjnej w pozostałych spółkach Grupy wyniosło 150 tys. zł.

Poza inwestycjami opisanymi powyżej, Grupa wydatkowała 3,2 mln zł w ramach inwestycji realizowanych przez fundusz Joint Polish Investment Fund (1,5 mln zł) oraz opłat za zarządzanie przekazanych na rzecz funduszu (1,7 mln zł).

4.4.2 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Inwestycje opisane w niniejszym punkcie będą finansowane ze środków własnych Grupy oraz środków publicznych uzyskiwanych w ramach programów grantowych realizowanych przez spółki zależne Adiuvo Investments. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Grupa nie przewiduje zakłóceń w realizacji przyjętych założeń inwestycyjnych.

Zamierzenia inwestycyjne obejmują kontynuowanie rozwoju produktów w ramach spółek zależnych, w szczególności spółek zależnych od Nutra sp. z o.o. w ramach platformy nutraceutycznej oraz produktów spółki Airway Medix S.A. Jak dotąd większość prowadzonych inwestycji we wspomnianych podmiotach była prowadzona zgodnie z planem. Zarząd ocenia wysoko możliwość realizacji zamierzeń inwestycyjnych.

4.5 Perspektywy rozwoju Grupy Adiuvo Investments

4.5.1 Perspektywy i czynniki rozwoju branży biomedycznej

Perspektywy i potencjał rynku biofarmaceutycznego

Działalność Grupy jest prowadzona na szeroko pojętym rynku biomedycznym. Rynek biomedyczny jest rynkiem globalnym. Innowacje powstają w różnych krajach, chronione są międzynarodowymi patentami, a ich komercjalizacja może następować równoległe na szeregu rynków na całym świecie. Zgodnie z raportem Milken Institute, The Global Biomedical Industry: Preserving U.S. Leadership z września 2011 r. rynek biomedyczny dzieli się na następujące segmenty:

- biofarmaceutyczny,
- urządzeń medycznych i wyposażenia,
- badań, laboratoriów badawczych (R&D).

W ramach rynku biofarmaceutycznego w 2015 r. Grupa wprowadziła do sprzedaży produkt Esthechoc, GA-Lutein, GA-Lycopene i GA-Resveratrol. Produkty sprzedawane do dnia 31 grudnia 2015 r. jak i te, które mają być wprowadzone do sprzedaży w przyszłości będą sprzedawane na rynku żywności funkcjonalnej oraz nutraceutyków, który jest aktualnie jednym z najbardziej atrakcyjnych segmentów rynku ochrony zdrowia. W ciągu ostatnich kilku lat jego wartość istotnie

wzrosła. Zgodnie z raportem Bourne Partners: Nutraceuticals Industry wynosiła w 2011 r. 142,1 mld USD, a zgodnie z wiedzą Zarządu była szacowana na poziomie 160 mld USD w 2013 r. Od 2007 r. rynek nutraceutyków niezmiennie rośnie szybciej niż rynek produktów na receptę, a obserwowany dynamiczny wzrost jest skutkiem m.in. tendencji do zwracania większej uwagi na zdrowie i prowadzenie zdrowego trybu życia, starzenie się społeczeństwa oraz wzrastających dochodów per capita w krajach rozwijających się tj. Chiny, Indie i Brazylia. Prognozowana stopa wzrostu CAGR rynku nutraceutyków przekracza 7% rocznie. Szacowana wartość rynku w 2019 r. to 240-250 mld USD.

W ramach rynku urządzeń medycznych do dnia 31 grudnia 2015 r. Grupa skomercjalizowała produkt Closed Suction System rozwijany przez spółkę Airway Medix S.A. W ramach rynku digital health oraz wyrobów medycznych wraz ze swoimi partnerami biznesowymi prowadzi prace nad urządzeniami pozwalającymi między innymi na samo-monitorowanie zdrowia, zarówno w przypadku osób zdrowych (sport, kontrola podstawowych parametrów biochemicznych), jak i chorych (zarządzanie chorobą poprzez monitorowanie parametrów funkcjonalnych i biochemicznych, które są korygowane przez leki).

Na podstawie raportów Arthur D. Little, GSMA, Allied Market Research, Accenture, IHS, MarketsandMarkets Zarząd szacuje, że globalny rynek digital health osiągnie wartość ponad 230 mld USD w 2020 r. Tylko w 2014 r. 4,1 mld USD nowych środków zostało zainwestowane w tej kategorii w USA, co stanowi niemalże tyle, ile zainwestowano łącznie w latach 2011 – 2013.

Czynniki rozwoju i główne trendy rynkowe

1. **Zmiany społeczne.** Spadający przyrost naturalny oraz wydłużenie średniej długości życia w krajach rozwiniętych gospodarczo niosą za sobą istotne wyzwania dla systemów opieki zdrowotnej. Wydłużenie życia prowadzi do znacznego wzrostu zapadalności na choroby cywilizacyjne, co skutkuje coraz wyższymi kosztami opieki zdrowotnej dla płatników (głównie państwowych systemów finansowania ochrony zdrowia) przy jednoczesnym spadku dochodów w postaci opłacanych składek zdrowotnych. Najważniejsze czynniki związane ze zmianami społecznymi dla rynku na którym działa Grupa to:
 - a. Zwiększanie wagi przywiązywanej do prewencji. Zjawisko to związane jest zarówno ze zwiększeniem dostępności informacji na temat zachowań prozdrowotnych (dieta, sport, styl życia, suplementacja, higieniczny tryb życia), jak i tendencją angażowania pacjenta w kontrolowanie stanu zdrowia, zarówno na poziomie stylu życia, jak i badań kontrolnych oraz monitorowania podstawowych parametrów biochemicznych i funkcjonalnych.
 - b. Upowszechnianie się strategii „zarządzania chorobą” wśród dużych firm branży ochrony zdrowia. Analiza wyników skuteczności działania nowych leków, która jest obowiązkiem związanym z wprowadzaniem nowych substancji aktywnych na rynek powoduje, że firmy farmaceutyczne są zainteresowane poprawą szeroko rozumianego stanu zdrowia pacjenta. Taką poprawę można uzyskać zmieniając nawyki pacjenta, jego dietę i styl życia, jak również monitorując parametry pacjenta w warunkach domowych z pomocą nowej generacji sensorów i urządzeń mobilnych.
2. **Zmiany sektorowe.** Sektor ochrony zdrowia zmaga się z niskim stopniem innowacyjności oraz deficytem dobrze udokumentowanych, korzystnie działających technologii. Powoduje to, że wielu globalnym firmom z rynku farmaceutycznego oraz sprzętu medycznego zagraża spadek przychodów lub marż na skutek braku innowacyjnych produktów. Efekt ten sprzężony jest z szeregiem dodatkowych negatywnych zjawisk takich jak:
 - a. Coraz większa niechęć do akceptacji ryzyka ze strony regulatorów. Wprowadzane są coraz bardziej restrykcyjne przepisy regulacyjne dotyczące leków w Stanach Zjednoczonych i Unii Europejskiej, co przejawia się zwiększoną ilością odrzuceń wniosków o rejestrację po II i III fazie badań klinicznych.
 - b. Koszt dopuszczenia do rynku nowych molekuł jest ogromny. Szacowany czas wprowadzenia produktu farmaceutycznego na rynek szacuje się na 10-15 lat, ze średnim kosztem na poziomie 2,5 miliarda USD.
 - c. Wygaśnięcie istniejących patentów (tzw. ‘Patent Cliff’) zabiera dużą część przychodów globalnych firm farmaceutycznych. W okresie ostatnich i najbliższych kilku lat wygasają 20-letnie okresy ochrony patentowej dla liderów rynkowych (tzw. ‘blockbuster drugs’), a na rynku zaczynają pojawiać się produkty generyczne.
 - d. Ogólne spowolnienie gospodarcze powoduje zamrażanie wydatków na ochronę zdrowia oraz presję na ceny finalnych produktów farmaceutycznych.
3. **Zmiany regulacyjne.** Na przełomie pierwszej i drugiej dekady XXI wieku nastąpił szereg zmian prawnych dotyczących możliwości komunikacji konsumenckiej produktów żywnościowych na rynkach Unii Europejskiej. Wprowadzone zostały nowe zasady stosowania oświadczeń zdrowotnych na produktach typu suplementy diety i żywność specjalnego przeznaczenia medycznego. Stosowane oświadczenia muszą być zgodne z rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady nr 1924/2006 w sprawie oświadczeń żywieniowych i zdrowotnych dotyczących żywności. Podobne restrykcyjne zmiany regulacyjne wprowadzane są przez podobne urzędy innych jurysdykcji – FDA oraz FTC. Opracowując produkty z segmentu – platformy nutraceutycznej, spółki Grupy występują o

przyznanie odpowiednich zezwoleń, a w szczególności pozwoleń na wykorzystywanie oświadczeń zdrowotnych przyznawanych Europejski Urząd do spraw Bezpieczeństwa Żywności (oraz przez inne urzędy w innych jurysdykcjach).

4. **Zmiany inwestycyjne.** Inwestowanie w technologie zdrowotne związane z rynkiem farmaceutycznym i biotechnologicznym staje się bardzo ryzykowne ze względu na ograniczenia prawne, rosnące koszty prac rozwojowych, kwestie bezpieczeństwa, ograniczeń budżetowych płatników oraz zwiększenie czasu od odkrycia do wprowadzenia na rynek. Jednocześnie, rynek opieki zdrowotnej jest jednym z najbardziej obiecujących i najszybciej rozwijających się sektorów gospodarki. Trendy inwestycyjne w branży zaczynają obejmować nowe technologie diagnostyczne, nanoczuJNIki, technologie pozwalające na akwizycję danych i samomonitoring.

W odpowiedzi na opisane wyżej zmiany inwestycyjne Grupa rozwija produkty w ramach segmentu - Platforma 'digital health'/'medical devices', Grupa zamierza opracowywać urządzenia monitorujące parametry pacjenta w warunkach domowych z pomocą nowej generacji sensorów i urządzeń mobilnych. W ramach spółki Nanoxide Sp. z o. o. opracowuje znaczniki fluorescencyjne do obrazowania biologicznego i diagnostyki medycznej.

4.5.2 Strategia rozwoju Grupy Kapitałowej

Celem strategicznym Grupy jest budowanie trwałego wzrostu wartości dla akcjonariuszy. Jednostka dominująca prowadzi działalność polegającą na wyszukiwaniu i inwestowaniu w innowacyjne projekty biomedyczne, zarządza ich procesem rozwojowym i komercjalizacją. Grupa wybiera projekty (technologie, produkty) adresujące potrzeby wzmocnienia działań profilaktycznych, uczestniczenia pacjentów w procesie monitorowania stanu zdrowia i ich aktywnego udziału w leczeniu. Inwestuje także w technologie stosowane w leczeniu zamkniętym, ale tylko w wypadku możliwości szybkiego dopuszczenia takich urządzeń do rynku (urządzenia medyczne klasy I i II). Scentralizowany proces optymalizacji ścieżki rozwoju produktów, zarządzania własnością intelektualną i tworzenie powiązań z partnerami branżowymi w zakresie komercjalizacji, a także ciekawy pipeline projektów pozwalają na budowanie trwałego wzrostu wartości.

Efektywna selekcja międzynarodowych projektów jest możliwa dzięki zatrudnionemu w Jednostce dominującej zespołowi osób zarządzających, posiadającemu wieloletnie doświadczenie w obszarze poszukiwania, rozwijania i komercjalizacji projektów biomedycznych. Jednostka dominująca dokonuje identyfikacji interesujących innowacyjnych projektów na ich wczesnym etapie rozwoju, a następnie zapewnia zespołom je opracowującym konieczne wsparcie zarządcze, merytoryczne oraz finansowe dla prowadzenia prac badawczo – rozwojowych. Wsparcie to polega przede wszystkim na udzielaniu merytorycznego wsparcia w zakresie planowania (wyboru odpowiednich partnerów oraz podwykonawców), nadzoru nad prowadzonymi pracami badawczo-rozwojowymi (czynnym uczestnictwie w układaniu planu badawczego, weryfikacji i jakości wyników prowadzonych prac), układaniu strategii ochrony własności intelektualnej dla wynalazków oraz na bieżącym doradztwie w zakresie prowadzenia działalności operacyjnej i finansowej (wybór optymalnej struktury finansowania w postaci długu, kapitałów własnych lub środków publicznych, weryfikacja dokumentów prawnych). W szczególności wsparcie obejmuje działania w zakresie planowanej komercjalizacji danego wynalazku na każdym jej stadium (analizy rynkowe, rozmowy z partnerami lokalnymi oraz strategicznymi, przygotowanie strategii komunikacji marketingowej, układanie polityki cenowej oraz opracowywanie długofalowej strategii wdrożenia rynkowego). Dzięki bogatej sieci międzynarodowych kontaktów Jednostka dominująca jest w stanie ułatwić danemu podmiotowi dostęp do zasobów merytorycznych oraz operacyjnych na poziomie globalnym (poprzez umożliwianie współpracy z uznanymi autorytetami naukowymi czy też prowadzenie rozmów dotyczących komercjalizacji wynalazku z największymi graczami światowymi). Wspomniane wsparcie udzielane jest poprzez działalność kluczowego personelu Spółki w zarządzie danej spółki celowej, lub jako niezależnego konsultanta. Jednostka dominująca prowadzi szczegółowy proces selekcji projektów w oparciu o jasno zdefiniowane kryteria strategiczne.

Jednostka dominująca przejmuje wiodącą rolę w komercjalizacji projektów. Spółka bezpośrednio podejmuje decyzje o strategii komercjalizacji poszczególnych projektów i uczestniczy w rozmowach i negocjacjach mających na celu sprzedaż produktów lub technologii opracowanych w ramach realizowanych przez spółki zależne projektów. Zarządzający Spółki bezpośrednio angażują się w procesy mające na celu uzyskanie niezbędnych zgód i pozwoleń na wprowadzanie końcowego produktu do sprzedaży w przypadku, gdy takie są wymagane. Odpowiedzialni są również za wybór oraz negocjacje warunków współpracy z odbiorcami i dostawcami.

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania skomercjalizowanych zostało 5 projektów:

- projekt Esthechoc (projekt z platformy nutraceutycznej) – od marca 2015 r., prowadzona jest lokalna oraz zagraniczna sprzedaż czekolady funkcjonalnej pod marką Esthechoc (docelowo sprzedaż będzie odbywała się za pośrednictwem wielu partnerów takich jak sieci handlowe czy luksusowe salony SPA). Sprzedaż produktów odbywa się także za pośrednictwem kanału e-commerce, poprzez własną stronę internetową www.esthechoc.com

- projekt GA - Lutein Carocelle (projekt z platformy nutraceutycznej) – produkt zamówiony na rzecz lokalnego partnera w Polsce i USA (sprzedawany pod marką obcą z oznaczeniem technologii Lycotec oraz praw własności Carocelle – co-branding)
- projekt GA - Lycopene Carocelle (projekt z platformy nutraceutycznej) – produkt zamówiony na rzecz lokalnego partnera w USA (sprzedawany pod marką obcą z oznaczeniem technologii Lycotec oraz praw własności Carocelle – co-branding)
- projekt GA - Rezweratrol Carocelle (projekt z platformy nutraceutycznej) – produkt zamówiony na rzecz lokalnego partnera w USA (sprzedawany pod marką obcą z oznaczeniem technologii Lycotec oraz praw własności Carocelle – co-branding)
- projekt CSS – Airway Medix CSS (projekt z platformy urządzeń medycznych i digital health) – produkt zamówiony przez partnera strategicznego Ambu A/S, będącego dystrybutorem na rynkach w Niemczech, Włoszech, Hiszpanii, Wielkiej Brytanii i Australii oraz dystrybutora koreańskiego.

Najczęstszą formą komercjalizacji projektów jest zawieranie przez spółki zależne umów na dostawę finalnych produktów z wyselekcjonowanymi partnerami regionalnymi (nutraceutyki) lub globalnymi (urządzenia medyczne), którzy następnie sprzedają te produkty pod swoją marką korzystając z własnej sieci sprzedaży lub dystrybucji.

W takiej sytuacji najczęściej partnerzy regionalni mają wyłączność na określony rynek i/lub kanał sprzedaży. Adiuvio Investments dąży do tego, aby produkty komercjalizowane w tym modelu były również oznakowane marką technologii należącej do spółek zależnych (tzw. co-branding). W niektórych przypadkach spółki zależne decydują się na sprzedaż produktów wyłącznie pod marką Spółki (projekt Esthechoc) i w celu jej komercjalizacji zawierają umowy dystrybucyjne z partnerami na różnych rynkach. Inną metodą komercjalizacji jest zawarcie umowy transferu technologii lub podobnej, która pozwala sprzedać projekt lub jeden z produktów opracowanych w ramach danego projektu wybranemu inwestorowi w zamian za jednorazowe lub rozłożone w czasie przychody z płatności za osiągnięcie zdefiniowanych celów (ang. milestone payments) i opłat licencyjnych (jak w przypadku produktów opracowywanych przez Airway Medix S.A.).

Powyższy model biznesowy jest możliwy, jeśli produkty mają zabezpieczoną globalnie własność intelektualną, a ich skuteczność jest potwierdzona badaniami klinicznymi dokumentującymi przewagę konkurencyjną, co zaowocuje certyfikatem dopuszczającym produkt (lub produkt z oświadczeniem zdrowotnym) do rynku. Jednostka dominująca skupia się na doprowadzeniu produktów spółek zależnych do tego etapu.

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

4.5.3 Ryzyka prowadzonej działalności

Czynniki zewnętrzne

- 1) **Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną.** Sytuacja finansowa Grupy jest uzależniona od sytuacji makroekonomicznej państw, w których Grupa prowadzi prace badawczo-rozwojowe oraz państw, w których są i będą sprzedawane produkty Grupy do końcowych klientów. W pierwszym przypadku jest to w największym stopniu Polska, Wielka Brytania, Izrael i inne kraje Europy oraz Stany Zjednoczone Ameryki, gdzie zlokalizowane są laboratoria, jednostki badawcze lub zakłady produkcyjne prowadzące badania nad rozwojem rozwiązań Grupy lub też ich wytwarzaniem. W drugim przypadku są to potencjalnie wszystkie kraje na świecie, ale w szczególności są to kraje najbardziej rozwinięte: Stany Zjednoczone Ameryki, Skandynawia, kraje Europy Zachodniej oraz Australia – główne rynki docelowe dla produktów lub technologii Grupy. Bezpośredni i pośredni wpływ na wyniki finansowe uzyskane przez Grupę mają m.in.: dynamika wzrostu PKB, inflacja, polityka monetarna i podatkowa państwa, poziom bezrobocia, charakterystyka demograficzna populacji w tych krajach. Zarówno wyżej wymienione czynniki, jak i kierunek oraz poziom ich zmian, mają wpływ na realizację założonych przez Grupę celów. Istnieje ryzyko, że pogorszenie jednego lub wielu czynników makroekonomicznych w wymienionych krajach może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową akcji Jednostki dominującej.
- 2) **Ryzyko związane z krajowym i międzynarodowym otoczeniem prawnym.** Grupa zamierza sprzedawać swoje produkty lub technologie za pośrednictwem partnerów do końcowych klientów na terenie całego świata, częściowo poprzez umowy dostawy produktów, umowy dystrybucyjne oraz umowy przekazania technologii lub podobne. Jest w związku z powyższym narażona na ryzyko zmian regulacji w otoczeniu prawnym tych krajów, w których Grupa prowadzi działalność lub działalność prowadzą jej partnerzy, lub w których sprzedawane będą produkty Grupy.

Regulacje prawne mogą ulegać zmianom, a przepisy prawa nie zawsze są stosowane przez sądy oraz organy administracji publicznej w sposób jednolity. Niektóre budzą wątpliwości interpretacyjne ze względu na ich niejednoznaczność, co rodzi ryzyko nałożenia kar administracyjnych lub finansowych w przypadku przyjęcia niewłaściwej wykładni prawnej. Przepisy prawne dotyczące prowadzenia działalności gospodarczej, które w ostatnich latach ulegały częstym zmianom, to przede wszystkim: prawo podatkowe, prawo pracy, prawo ubezpieczeń społecznych oraz prawo handlowe. Zarówno wyżej wymienione zmiany, jak i kierunek tych zmian, mają wpływ na realizację celów założonych przez Grupę. Grupa prowadzi swoją działalność w obszarach biomedycyny i ochrony zdrowia, które są szczegółowo regulowane. Duże znaczenie dla przyszłych wyników finansowych Grupy ma potwierdzenie działania oraz uzyskanie zezwoleń regulacyjnych dla rozwijanych przy udziale Grupy innowacyjnych produktów z branży biomedycznej, zarówno na rynku amerykańskim, na terenie Unii Europejskiej jak i w innych krajach. Istotnym z punktu widzenia działalności Grupy rynkiem jest rynek USA, na którym regulacje dotyczące wyrobów z branży biomedycznej są wyjątkowo surowe. Istnieje ryzyko niekorzystnych zmian przepisów w tym zakresie jak również ryzyko znaczącego wydłużenia procedury dopuszczenia. Wystąpienie jednego lub kilku z powyższych ryzyk może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywę rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową akcji Jednostki dominującej.

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

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

- 4) **Ryzyko związane z wystąpieniem efektów ubocznych produktów Grupy.** Działalność Grupy koncentruje się między innymi na zastosowaniu nowych produktów lub innowacyjnych technologii w leczeniu przebiegu różnych chorób i stanów chorobowych oraz na potrzeby diagnostyczne. W związku z charakterem prowadzonej działalności niektóre produkty Grupy dopuszczone lub mogące być w przyszłości dopuszczone do obrotu mogą spowodować występowanie nieprzewidzianych skutków ubocznych. W razie stwierdzenia działania ubocznego produktu leczniczego, zagrażającego życiu lub zdrowiu ludzkiemu, jedna lub więcej spółek Grupy może zostać pociągnięta do odpowiedzialności za szkody spowodowane przez skutki uboczne. W związku z powyższym istnieją ryzyka, że niektóre produkty oferowane przez Grupę mogą zostać wycofane z obrotu oraz Grupa będzie zobowiązana do zapłaty odszkodowań. Powyższe ryzyka występują niezależnie od sposobu wprowadzania produktu na rynek oraz od tego czy wprowadza je na rynek Grupa lub podmiot trzeci. Wystąpienie jednego lub kilku z powyższych ryzyk może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywę rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową akcji Jednostki dominującej.
- 5) **Ryzyko naruszenia patentów przysługujących osobom trzecim i sporów dotyczących własności intelektualnej.** Prowadzone przez Grupę prace badawczo-rozwojowe mogą naruszać lub wskazywać na naruszenie patentów posiadanych lub kontrolowanych przez podmioty trzecie. Osoby poszkodowane mogą skierować roszczenia wobec Grupy lub poszczególnych jej członków. Roszczenia te mogą spowodować konieczność poniesienia znacznych kosztów oraz, jeśli zostaną one uznane za zasadne, wypłatę znacznych odszkodowań przez Grupę lub jedną z jej spółek. Ponadto, roszczenia te mogą doprowadzić do zatrzymania lub opóźnienia prac badawczo-rozwojowych prowadzonych przez Grupę.

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

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

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

6) Ryzyko związane z konkurencją. Grupa działa na rynku innowacyjnych produktów i technologii biomedycznych, który jest konkurencyjny i istotnie rozproszony. Produkty i technologie opracowywane przez Grupę mają charakter innowacyjny i mogą korzystać z ochrony patentowej. Jest to jednak działalność dynamicznie rozwijająca się, zwłaszcza w USA, UE oraz krajach azjatyckich. Emitent nie jest w stanie przewidzieć siły i liczby podmiotów konkurencyjnych, jednakże pojawienie się większej konkurencji jest nieuniknione, co stwarza ryzyko ograniczenia zdolności osiągnięcia zaplanowanego udziału w rynku. Dodatkowo Zarząd może nie mieć świadomości, iż w danej chwili trwają badania nad wyrobami konkurencyjnymi do produktów lub technologii rozwijanych przez Grupę. Istnieje ryzyko związane z zaostrzeniem działań konkurencji. Wystąpienie jednego lub kilku z powyższych ryzyk może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową akcji Jednostki dominującej.

7) Ryzyko kursu walutowego. Grupa prowadzi działalność na rynku międzynarodowym. Większość przyszłych przychodów z tytułu umów sprzedaży produktów, umów dystrybucyjnych lub transferu technologii będzie według obecnej wiedzy Zarządu denominowana w walutach obcych (głównie USD lub EUR). Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Grupa prowadziła sprzedaż zarówno na terenie Polski jak również poprzez kanał sprzedaży internetowej w USA, Wielkiej Brytanii, Włoszech, Portugalii, Anglii, Grecji, Hiszpanii oraz Niemiec (sprzedaż denominowana odpowiednio w USD, GBP i EUR). Ponadto jeden z produktów Grupy sprzedawany jest w domu handlowym Harrods i rozliczenia prowadzone są w GBP.

Część kosztów prac badawczo-rozwojowych (wynagrodzenia, narzuty na wynagrodzenia) jest ponoszona w walutach obcych (głównie USD, GBP oraz ILS, a jednocześnie część inwestycji (urządzenia laboratoryjne, badania zewnętrzne) Grupy jest denominowana w walutach obcych (głównie USD, GBP oraz ILS). Istnieje ryzyko dotyczące istotnego negatywnego wpływu zmian kursów walutowych na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową akcji Jednostki dominującej.

8) Ryzyko spadku popytu. Rozwój Grupy zależy w dużej mierze od liczby zamówień i wielkości kontraktów uzyskanych od partnerów, z którymi Grupa będzie związana umowami dostawy produktów, umowami dystrybucyjnymi lub transferu technologii czy podobnych. Te z kolei zależą od popytu klientów końcowych na produkty Grupy oraz na produkty partnerów handlowych Grupy. Zmniejszenie lub brak popytu na te produkty, jak i szerzej na rozwiązania innowacyjne oferowane przez Grupę, może spowodować spadek wartości projektów prowadzonych przez Grupę jak również problemy z ich komercjalizacją. Wystąpienie jednego lub kilku z powyższych ryzyk może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową akcji Jednostki dominującej.

Czynniki wewnętrzne

1) Ryzyko związane z procesem badawczym prowadzonym przez Grupę. Rozwój projektu realizowanego przez Grupę jest procesem obejmującym kilka kosztownych i niepewnych faz, których celem jest wykazanie m.in. bezpieczeństwa stosowania i skuteczności terapeutycznej proponowanego rozwiązania. Grupa może nie być w stanie wykazać np.

braku działań niepożądanych lub skuteczności jednego lub kilku produktów ze swojego portfela. Wszelkie niepowodzenia w każdej z faz projektowania, produkcji i ewaluacji rozwiązania, mogą opóźnić rozwój i komercjalizację, a w skrajnych przypadkach doprowadzić do zaprzestania projektu. Grupa nie może zagwarantować, że proces projektowania, produkcji i ewaluacji będzie przebiegał bez zakłóceń, w terminach zgodnych z potrzebami rynku. Wszelkie błędy lub opóźnienia w rozwoju rozwiązań Grupy, mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową akcji Jednostki dominującej.

- 2) Ryzyko związane z odpływem kadry menedżerskiej i kluczowych pracowników** Działalność Grupy i perspektywy jej dalszego rozwoju są w dużej mierze uzależnione od kompetencji, zaangażowania, lojalności i doświadczenia pracowników i osób współpracujących z Grupą, w tym kluczowej kadry menedżerskiej.

W związku z tym, że branża biomedyczna jest konkurencyjna, na rynku istnieje duży popyt na pracowników z doświadczeniem, którzy stanowią jeden z podstawowych zasobów Grupy. Oznacza to z jednej strony możliwość utrudnionej rekrutacji do pracy w Grupie nowych pracowników, z drugiej zaś, utraty obecnych pracowników poprzez działania rekrutacyjne konkurencji. Ponadto konkurencyjność na rynku pracy może stwarzać ryzyko, że w celu utrzymania atrakcyjnych warunków pracy dla swoich pracowników, Grupa będzie zmuszona podnosić koszty pracy ponad zaplanowany uprzednio poziom. Grupa może też nie być w stanie przyciągnąć nowych lub utrzymać kluczowych pracowników na warunkach, które są akceptowalne z ekonomicznego punktu widzenia. Wystąpienie jednego lub kilku z powyższych ryzyk może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową akcji Jednostki dominującej.

- 3) Ryzyko związane z warunkami przyszłych umów dostawy produktów, umów dystrybucyjnych lub transferu technologii.** Model biznesowy Grupy zakłada, że w ramach komercjalizacji projektów będą zawierane strategiczne umowy o współpracy badawczo-rozwojowej (umowy konsorcjum) i handlowej (umowy dostawy produktów, umowy dystrybucyjne lub transferu technologii) z międzynarodowymi partnerami na określone rynki lub kanały sprzedaży. Zarząd szacuje przyszłe warunki wyżej wymienionych umów na podstawie własnego doświadczenia oraz powszechnie dostępnych informacji o tego typu umowach podpisywanych na rynku globalnym. W przyszłości Grupa może nie być w stanie przystąpić do umowy na obecnie zakładanych warunkach. Ponadto, należy liczyć się z możliwością niedotrzymania warunków umowy przez drugą stronę. Wystąpienie jednego lub kilku z powyższych ryzyk może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową akcji Jednostki dominującej.

- 4) Ryzyko związane z patentami.** Grupa posiada unikalne know-how w obszarze badań i rozwoju nad nowymi produktami z branży biomedycznej, stanowiących chronioną przepisami prawa tajemnicę przedsiębiorstwa. W celu uzyskania lepszej ochrony swoich praw, Grupa ubiega się o przyznanie odpowiedniej ochrony patentowej na terytorium zarówno Unii Europejskiej, jak i innych krajach (np. Australia, Japonia, USA, Chiny). Grupa dokonała zgłoszeń szeregu wniosków o udzielenie patentów na wynalazki w trybie procedury PCT („Patent Cooperation Treaty”), celem uzyskania patentów krajowych w wybranych państwach, będących stronami Układu o Współpracy Patentowej i patentu europejskiego, obowiązującego na terenie państw, będących stronami Konwencji o patencie europejskim z dnia 5 października 1973 r. W chwili obecnej większość wszczętych przez Grupę postępowań jest nadal w toku, a praktyka wskazuje, że postępowania takie trwają co najmniej kilka lat. Do chwili wydania decyzji istnieje, więc ryzyko związane z odmową udzielenia ochrony patentowej lub udzielenia jej w zakresie węższym niż ta, o którą ubiega się Grupa. Istnieje również możliwość podważenia praw Grupy do użytkowania rozwiązania objętego zgłoszeniem.

Dodatkowo, do czasu zakończenia procedury patentowej Grupa korzysta z tzw. tymczasowej ochrony zgłoszonych wynalazków. Jednakże, w trakcie toczących się postępowań, osoby trzecie, w tym konkurenci Grupy, mogą zgłaszać zastrzeżenia do wniosków Grupy, oraz twierdzić, że przysługują im lepsze prawa do zgłoszonych przez Grupę wynalazków. Rodzi to ryzyko utrudnienia, a w skrajnych przypadkach nawet uniemożliwienia udzielenia Grupie ochrony patentowej. Opóźnienie lub brak udzielenia ochrony patentowej może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową akcji Jednostki dominującej.

- 5) Ryzyko związane z naruszeniem tajemnicy przedsiębiorstwa oraz innych poufnych informacji handlowych.** Realizacja planów Grupy w dużej mierze zależy od unikalnej, w tym częściowo nieopatentowanej technologii (technologii, która po wygaśnięciu praw patentowych stała się ogólnie dostępna, lub też technologii objętej wnioskiem patentowym złożonym przez spółkę z Grupy w przypadku, gdy ochrona patentowa nie została jeszcze przyznana), tajemnic handlowych, know-how i innych danych, które uważa się za tajemnice Grupy. Ich ochronę powinny zapewniać umowy zawarte pomiędzy spółkami Grupy, a kluczowymi pracownikami, konsultantami,

klientami, dostawcami, zastrzegając konieczność zachowania poufności. Nie ma jednak pewności, że te umowy będą przestrzegane. Może to doprowadzić do wejścia w posiadanie takich danych przez konkurencję. Grupa nie jest w stanie także wykluczyć wniesienia przeciwko niej ewentualnych roszczeń, związanych z nieuprawnionym przekazaniem tajemnic handlowych osób trzecich. Wystąpienie jednego lub kilku z powyższych ryzyk może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową akcji Jednostki dominującej.

- 6) Ryzyko związane z zawarciem i wykonaniem umowy Master License Agreement zawartej pomiędzy spółką zależną od Emitenta Nutra sp. z o. o. a IP Science Ltd oraz Lycotec Ltd.** Przedmiotem wyżej wspomnianej umowy jest określenie zasad współpracy stron w celu komercjalizacji i rozwoju produktów biomedycznych, do których prawa własności intelektualnej przysługują Lycotec Ltd oraz IP Science Ltd, poprzez spółki celowe zależne od Nutra sp. z o. o. W ramach umowy, Lycotec Ltd zobowiązał się do udzielenia na rzecz Nutra sp. z o. o. wyłącznych licencji, które umożliwią powołanym przez Nutra sp. z o. o. spółkom celowym, w szczególności: produkcję, badanie, rozwój, wprowadzenie do obrotu, sprzedaż, dystrybucję, marketing oraz wykonywanie innych form komercjalizacji produktów biomedycznych rozwiniętych na podstawie przyznanej licencji, a Lycotec Ltd zobowiązało się do wspierania, nadzorowania oraz uczestnictwa w: produkcji, komercjalizacji, badaniach i rozwoju określonych tych produktów prowadzonych przez przeznaczone do tego spółki celowe na podstawie uzgodnionego przez strony planu, w zamian za co przysługuje mu wynagrodzenie opisane w rozdziale „Pozostałe istotne umowy zawierane przez spółki zależne Emitenta” – „Nutra sp. z o. o.” Umowa zakłada, że spółki celowe oraz Nutra sp. z o. o. nie nabędą praw własności intelektualnych do rozwijanych produktów. Koncepcja współpracy stron zakłada, że spółki celowe lub Nutra sp. z o. o. będą jedynie licencjodawcami. Udzielona licencja jest w wielu aspektach ograniczona, tj. niektóre decyzje, w tym decyzja co do wprowadzenia produktu do obrotu, wymagają zgody Lycotec Ltd. Istnieje ryzyko, że strony umowy nie dojdą do porozumienia dotyczącego sposobu komercjalizowania produktu i produkt ten nie zostanie wprowadzony do obrotu. Taki stan rzeczy mógłby spowodować utratę przez Nutra sp. z o. o. lub spółki celowe istotnych przychodów związanych z komercjalizacją rozwijanej licencji. Z uwagi na to, że Nutra sp. z o. o. zobowiązana jest do finansowania rozwoju licencji, istnieje ryzyko, że spółka ta poniesie znaczne koszty, nie uzyskując spodziewanych przychodów. Umowa przewiduje, że w przypadku jej rozwiązania Nutra sp. z o. o. traci przysługujące jej lub spółkom celowym licencje, nawet jeśli do jej rozwiązania doszło z przyczyn przez nie niezawinionych. Ponadto, należy liczyć się z możliwością niedotrzymania warunków umowy przez drugą stronę. Istnieje ryzyko, że pomimo zainwestowanych środków, Nutra sp. z o. o. utraci licencje przyznane jej lub spółkom celowym. W takim przypadku, w zależności od okoliczności, spółce będą przysługiwały określone w prawie angielskim roszczenia odszkodowawcze, jednak dochodzenie ich może być czasochłonne, kosztowne i nie gwarantować pokrycia wszystkich poniesionych szkód. Powyżej opisane ryzyko może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową akcji Jednostki dominującej.

4.6 Postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

Na datę sporządzenia niniejszego raportu nie miały miejsca istotne (pojedynczo lub łącznie) postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, których stroną jest Adiuvio Investments S.A. lub spółki z Grupy.

4.7 Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego

Zagadnienia z zakresu środowiska naturalnego nie mają związku z działalnością Grupy i nie są istotne dla oceny sytuacji Grupy.

4.8 Informacja o zatrudnieniu

Przeciętne zatrudnienie w Grupie w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym wynosiło 20 pracowników oraz 19 osoby współpracujące z grupą w oparciu o umowy cywilnoprawne (okres 1.01.2014-31.12.2014: to odpowiednio 21 pracowników oraz 13 osób współpracowników). Przeciętne zatrudnienie w Jednostce dominującej w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym wynosiło 6 pracowników i 9 współpracowników (okres 1.01.2014-31.12.2014 odpowiednio: 4 i 6 osób).

5 Prezentacja sytuacji finansowej Adiuvo Investments S.A.

5.1 Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych

5.1.1 Wyniki finansowe

Od początku powstania Adiuvo Investments skupia swoje aktywności na pracach badawczo-rozwojowych i komercjalizacji technologii w ramach Platformy Nutraceutycznej oraz Platformy Urządzeń Medycznych. W okresie, którego dotyczy raport Grupa kontynuowała rozwój produktów z portfolio w spółce zależnej Airway Medix oraz produktów rozwijanych przez spółki zależne spółki Nutra. Efektem prac było m.in. zwiększenie wartości skapitalizowanych prac rozwojowych w skonsolidowanym bilansie grupy.

W całym 2015 r. odnotowano 3,9 mln zł przychodów ze sprzedaży osiągniętych przez Grupę. Sprzedaż ta została wygenerowana w głównej mierze przez spółki zależne Adiuvo Investments: Cambridge Chocolate Technologies Polska S.A./Sp. z o.o., Cambridge Chocolate Technologies Ltd, oraz Carocelle Sp. z o.o. Produkt Esthechoc, sprzedawany przez spółki Cambridge Chocolate Technologies Polska S.A./Sp. z o.o. oraz Cambridge Chocolate Technologies Ltd, dostępny jest w wybranych salonach kosmetycznych oraz SPA w Polsce, Wielkiej Brytanii (w domu handlowym Harrods w Londynie), Irlandii, Szwecji oraz Norwegii, na Filipinach, w Hong Kongu, Tajwanie, Zjednoczonych Emiratach Arabskich oraz w Arabii Saudyjskiej. Równolegle prowadzona jest sprzedaż za pośrednictwem kanału on-line na kilkunastu rynkach światowych, w tym w USA, Włoszech, Portugalii, Anglii, Grecji, Hiszpanii, Niemczech, Belgii, Szwajcarii, Rosji. Spółki stale rozwijają zakres geograficzny sprzedaży. W 2015 r. Grupa podpisała kontrakty na dystrybucję produktu Esthechoc z partnerami ze Szwecji, Francji, Filipin, Tajwanu i Arabii Saudyjskiej.

W omawianym okresie Grupa rozpoczęła także komercjalizację pierwszych trzech produktów opartych na technologii Carocelle. W 2015 r. sprzedała pierwszą partię kapsułek z luteiną do lokalnego dystrybutora Sequoia. Wartość zamówienia wyniosła ok. 200 tys. zł. W związku z podpisaną umową dotyczącą dystrybucji produktów na terytorium USA, spółka ta otrzymała pierwsze zamówienie na dostawę 30 tys. opakowań kapsułek z luteiną, likopenem i resweratolem. Zamówienie zostało zrealizowane w listopadzie 2015r., jego wartość wyniosła ok. 700 tys. zł.

Poziom kosztów operacyjnych w 2015 r. wzrósł o ok. 53% w porównaniu z rokiem poprzednim. Około 28% kosztów operacyjnych ujętych w rachunku zysków i strat stanowiły koszty związane z pracami badawczo-rozwojowymi (6,46 mln zł w 2014 r. oraz 5,1 mln zł w 2015 r.) Jednocześnie utrzymuje się tendencja rozpoczęta w pierwszej połowie 2015 r. zgodnie z którą następuje zmniejszenie udziału kosztów badawczo-rozwojowych w całkowitych kosztach operacyjnych. Zmiana ta wynika w znacznej mierze z zakończenia prac rozwojowych dla niektórych technologii i rozpoczęcia ich komercjalizacji, a co za tym idzie zwiększenie zaangażowania Grupy w działania marketingowe i sprzedażowe, co też jest zgodne z przyjętą przez Zarząd strategią.

Zwiększanie kosztów operacyjnych w porównaniu z 2014 r. wynika głównie ze zwiększenia kosztów w kategoriach usługi obce (11,5 mln zł w 2015 r. wobec 6,7 mln zł w 2014 r.) oraz wynagrodzenia (2,9 mln zł w 2015 r. wobec 1,7 mln zł w 2014 r.). Zwiększenie tej pierwszej kategorii kosztów związanej jest z kosztami usług doradczych dotyczących związanych z prywatnymi oraz publicznymi rundami finansowania, oraz wzrostem kosztów sprzedaży i marketingu w związku z rozpoczęciem komercjalizacji czterech produktów rozwijanych przez Grupę. Zwiększenie kosztów wynagrodzeń związane jest z powiększeniem się ogólnego zatrudnienia w grupie m.in. powiększenie zespołu marketingu i business development w Jednostce dominującej.

Zarząd Jednostki dominującej zwraca uwagę na fakt, że koszty R&D, które dotyczą prac rozwojowych przeprowadzanych w spółkach zależnych Airway Medix S.A., Cambridge Chocolate Technologies S.A., Carocelle Sp. z o.o. oraz Essenoids Sp. z o.o. w 2015 r. w wysokości ok. 10,6 mln zł (przy 10,6 mln zł w 2014 r.) zostały ujęte w bilansie spółki jako zwiększenie pozycji wartości niematerialne.

Istotne zwiększenie kosztów finansowych z 2,4 mln tys. zł w 2014 r. do 5,0 mln zł w 2015 r. związane jest z jednorazową płatnością milestone-based dotyczącą przejęcia Marmar Investment Sp. z o.o. od Orenore.

Istotną pozycją w rachunku przepływów pieniężnych Grupy były również wpływy z tytułu dotacji, które w okresie w całym 2015 r. wyniosły 2,5 mln zł. Dotacje dotyczyły projektów rozwijanych przez spółki zależne Adiuvo Investments takie jak AlgaeLabs, Glia, Endo Medical, Marmar wraz z konsorcjantami oraz spółkę Airway Medix.

Istotną pozycją w rachunku przepływów pieniężnych Grupy były wpływy z tytułu emisji akcji, które całym 2015r. wyniosły 43,166 tys. PLN, w porównaniu do 15 958 tys. PLN w 2014 r. Wzrost przepływów z tytułu emisji akcji jest związany z

dynamicznym rozwojem spółek z Grupy a efektem przeprowadzonych inwestycji są rosnące przychody ze sprzedaży produktów.

5.1.2 Sytuacja majątkowa - struktura Aktywów i Pasywów

W poniższej tabeli zaprezentowano aktywa Grupy.

Aktywa

(w tys. zł)	Na dzień	
	31.12.2015	31.12.2014
AKTYWA	Zbadane	Zbadane
Aktywa trwałe	64 795	50 819
Rzeczowe aktywa trwałe	1 054	493
Wartości niematerialne	60 782	50 326
Inwestycje w jednostki stowarzyszone	1 680	-
Pożyczki udzielone	306	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	973	-
Aktywa obrotowe	21 327	3 099
Zapasy	914	256
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	6 309	945
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	39
Pozostałe aktywa finansowe	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14 105	1 859
AKTYWA OGÓŁEM	86 122	53 918

Źródło: Emitent

Suma aktywów na dzień 31 grudnia 2015 r. wyniosła 86 122 tys. zł i była o 32 205 tys. zł większa niż na koniec poprzedniego roku. Na dzień 31 grudnia 2014 r. suma aktywów wynosiła 53 918 tys.

Na dzień 31 grudnia 2015 r. i 31 grudnia 2014 r. aktywa trwałe razem reprezentowały, odpowiednio, 75% i 94% sumy aktywów Grupy, natomiast aktywa obrotowe reprezentowały, odpowiednio, 25% i 6% sumy aktywów Grupy.

W okresie sprawozdawczym głównym składnikiem aktywów Grupy były wartości niematerialne, których udział w aktywach ogółem wynosił na dzień 31 grudnia 2015 r. 71% (na dzień 31 grudnia 2014 r. było to 93%), a w aktywach trwałych wynosił na dzień 31 grudnia 2015 r. 94 % (na dzień 31 grudnia 2014 r. 99%).

Na dzień 31 grudnia 2014 r. w ramach pozycji wartości niematerialne najistotniejszą pozycją były niezakończone prace rozwojowe, które stanowiły niemal 100% wartości niematerialnych. Zwiększenie wartości pozycji bilansowej wartości niematerialne na dzień 31 grudnia 2015 r. związane było z kapitalizacją prac rozwojowych przeprowadzonych w 2015 r. a ich wartość wyniosła łącznie 10,6 mln PLN

Rozgraniczając prace rozwojowe od prac badawczych Grupa bierze pod uwagę następujące czynniki, które muszą być spełnione, aby możliwe było ujęcie nakładów na prace rozwojowe, jako wartości niematerialne:

- 1) istnienie technicznej możliwości ukończenia oraz zamiar ukończenia składnika aktywów tak, aby można byłoby go przeznaczyć do użytkowania lub sprzedaży;
- 2) posiadanie zdolności do użytkowania lub sprzedaży składnika wartości niematerialnych i prawnych;
- 3) dostępność środków niezbędnych do ukończenia oraz możliwość wiarygodnego określenia nakładów;
- 4) istnienie sposobu wdrożenia i możliwości zastosowania z uwzględnieniem istnienia rynku na dany produkt.

Na dzień 31 grudnia 2015 r. wartości niematerialne obejmują głównie skapitalizowane koszty prac rozwojowych w spółkach Airway Medix (22.352 tys. zł), Carocelle Sp. z o.o. (6.686 tys. zł), Essenoids Sp. z o.o. (1.465 tys. zł) oraz Cambridge Chocolate Technologies S.A. (2.736 tys. zł) oraz aktywa niematerialne nabyte w wyniku przejęcia spółki AlgaeLabs (27.595 tys. zł). Zwiększenie wartości bilansowej wartości niematerialnych w 2015 r. wynika głównie ze skapitalizowanych kosztów technologii rozwijanych przez Airway Medix S. A. oraz spółki Carocelle Sp. z o.o., Essenoids Sp. z o.o. oraz Cambridge Chocolate Technologies S.A. Koszty prac rozwojowych Airway Medix dotyczą kosztów prac laboratoryjnych ponoszonych przez Biovo Technologies Ltd, spółkę zależną Airway Medix mającą siedzibę w Izraelu. W przypadku spółek Carocelle Sp. z o.o., Essenoids Sp. z o.o. oraz Cambridge Chocolate Technologies S.A. koszty prac rozwojowych kosztów prac laboratoryjnych ponoszonych przez Lycotec Ltd., licencjodawcą technologii komercjalizowanej przez te spółki. Lycotec Ltd realizuje prace rozwojowe w Cambridge w Wielkiej Brytanii. Kapitalizowane koszty, w przypadku spółek Biovo Technologies Ltd oraz Lycotec Ltd. dotyczą, w przeważającej części, kosztów osobowych pracowników wyżej wymienionych laboratoriów, kosztów badań klinicznych realizowanych odpowiednio w Izraelu i Włoszech (Biovo Technologies) oraz Wielkiej Brytanii (Lycotec). Dodatkowo istotną pozycją kosztów ponoszonych przez Biovo Technologies stanowią koszty

prototypowania, tj. materiałów do produkcji, jak również usług obcych związanych z projektowaniem nowych produktów. W przypadku Lycotec Ltd. istotną pozycją kosztów, są koszty globalnej ochrony praw własności intelektualnej dotyczącej technologii, której Nutra jest wyłącznym licencjobiorcą.

Wśród aktywów obrotowych w analizowanym okresie najistotniejszą pozycją były środki pieniężne i ich ekwiwalenty (14.105 tys. zł na dzień 31 grudnia 2015 r. oraz 1.859 tys. zł na dzień 31 grudnia 2014 r.) oraz należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, które wynosiły 6.309 tys. zł na dzień 31 grudnia 2015 r. (945 tys. zł na dzień 31 grudnia 2014 r.) Ich łączny udział w aktywach obrotowych wynosił na dzień 31 grudnia 2015 r. 96% (na dzień 31 grudnia 2014 r. 90%).

Grupa rozpoczęła sprzedaż w I kwartale 2015 r., więc wartość należności z tytułu dostaw i usług nie jest istotna. Należności nie są objęte odpisem aktualizującym. Główną pozycję w tym obszarze sprawozdania finansowego stanowią inne należności niefinansowe, w tym: należności z tytułu podatków, obejmujące głównie podatek od towarów i usług (VAT) do odliczenia w kolejnych okresach rozliczeniowych lub oczekujący na zwrot.

W poniższej tabeli zaprezentowano źródła kapitału Grupy.

Źródła kapitału Grupy

(w tys. zł)	Na dzień	
	31.12.2015	31.12.2014
	Zbadane	Zbadane
Kapitał własny ogółem	60 857	33 001
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	47 634	18 687
Kapitał akcyjny	907	632
Niezarejestrowany kapitał akcyjny	-	11
Należne wpłaty na kapitał akcyjny	(5)	(5)
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	64 552	17 569
Kapitał z wyceny opcji pracowniczych	637	-
Udział w innych dochodach całkowitych jednostek stowarzyszonych	(50)	-
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	(31)	(11)
Zyski zatrzymane	(18 376)	491
Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące	13 223	14 314
Zobowiązania długoterminowe	16 628	10 676
Oprocentowane pożyczki i kredyty	9 647	5 126
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	308	307
Dotacje otrzymane	601	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6 071	5 243
Zobowiązania krótkoterminowe	8 637	10 241
Oprocentowane pożyczki i kredyty	150	4 562
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	7 560	5 194
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	10	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	407	251
Rezerwy	205	79
Dotacje otrzymane	306	155
PASYWA OGÓŁEM	86 122	53 918

Źródło: Emitent

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym z uwagi na fakt, iż Grupa rozpoczęła sprzedaż pierwszych produktów w 2015 r., głównym źródłem finansowania były zobowiązania długoterminowe i krótkoterminowe zaciągane od podmiotów powiązanych (w szczególności od Orenore sp. z o. o.) oraz nowe emisje akcji.

W dniu 6 marca 2015 r. zostało objętych 250.000 Akcji serii F. Cena emisyjna 201.430 Akcji serii F wynosiła 17,21 zł. Spółka dokonała także w dniach 29 grudnia 2014 r. – 30 grudnia 2014 r. oferty prywatnej 48.570 Akcji serii F objętych po cenie 15,49 zł.

W dniu 6 marca 2015 r. zostało objętych również 136.630 Akcji serii G. Cena emisyjna 136.630 Akcji serii G wynosiła 17,21 zł.

W dniu 9 marca 2015 r. zostało objętych 297.500 Akcji serii J. Cena emisyjna wszystkich Akcji serii J wynosiła 13,73 zł.

W dniu 23 kwietnia 2015 r. została dokonana rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w zakresie 500.000 Akcji serii H oraz 500.000 Akcji serii I. Cena emisyjna Akcji serii H oraz I wynosiła 17,21 zł.

W dniu 1 października 2015 r. Adiuvo Investments dokonała przydziału 1.000.000 akcji serii I. W transzy detalicznej przydzielono 47.197 akcji, a w transzy instytucjonalnej 952.803 akcji. Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego Adiuvo Investments w zakresie akcji serii I w rejestrze przedsiębiorców KRS została dokonana 27 października 2015 r. Cena emisyjna Akcji serii I wynosiła 22,00 zł. Akcje serii I wyemitowane na podstawie uchwały Zarządu z 3 kwietnia 2015 r. zostały opłacone wkładem pieniężnym przed rejestracją przedmiotowego podwyższenia w rejestrze przedsiębiorców KRS.

Zobowiązania ogółem Grupy na dzień 31 grudnia 2015 r. stanowiły 29% sumy bilansowej (na dzień 31 grudnia 2014 r. stanowiły 39% sumy bilansowej). W ramach całości zobowiązań, zobowiązania długoterminowe stanowiły na dzień 31 grudnia 2015 r. 65%, a na dzień 31 grudnia 2014 r. 51%.

Historycznie największą część zobowiązań stanowiły oprocentowane kredyty i pożyczki (na dzień 31 czerwca 2015 r. 38%, a na dzień 31 grudnia 2014 r. 46%). Przez cały okres objęty analizą niemal 100% stanowiły oprocentowane pożyczki od spółki Orenore sp. z o. o.

Po zakończeniu okres sprawozdawczego w dniu 29 stycznia 2016 r. wykonane zostało uprawnienie wynikające z Obligacji polegające na zamianie wszystkich Obligacji objętych przez Orenore na akcje serii D Spółki. W związku z wykonaniem powyższego uprawnienia Orenore objęła łącznie 364.166 akcji serii D Spółki o wartości nominalnej 0,10 zł każda (Akcje serii D). Cena emisyjna Akcji serii D wyniosła 13,73 zł i wynika z wartości Obligacji objętych konwersją – akcje serii D zostały pokryte wkładem z tytułu objęcia Obligacji. Akcje serii D zostały wyemitowane w ramach kapitału warunkowego ustanowionego na podstawie uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 16 października 2014 r. W związku z wydaniem w dniu 29 stycznia 2016 r. akcji serii D nastąpiło (zgodnie z art. 452 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych) podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta w ramach warunkowego podwyższenia kapitału poprzez emisję 364.166 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 zł każda, które uprawniają do 364.166 głosów w Spółce. Akcje serii D stanowią 3,86% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawniają do 3,27% udziału w ogólnej liczbie głosów w Spółce.

Na dzień 31 grudnia 2015 r. niemal 60% zobowiązań długoterminowych stanowiły pożyczki od spółki Orenore sp. z o. o. Na koniec 2014 r. w zobowiązaniach długoterminowych rozpoznano rezerwę z tytułu podatku odroczonego w wysokości 5.243 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2015 r.: 6.071 tys. zł) związana jest ona głównie z rozliczeniem nabycia AlgaeLabs sp. z o. o., które nastąpiło we wrześniu 2014 r. i odzwierciedla kwotę podatku odroczonego ustalonego od różnicy pomiędzy wartością godziwą aktywów netto, a ich wartością księgową.

Na dzień 31 grudnia 2015 r. suma zobowiązań krótkoterminowych wynosiła 8.637 tys. zł, z czego 7.560 tys. zł stanowiły zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania, a 150 tys. zł oprocentowane pożyczki i kredyty. Na dzień 31 grudnia 2014 r. suma zobowiązań krótkoterminowych wyniosła 10.241 tys. zł, w ramach których 5.194 tys. zł stanowiły zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania, a 4.562 tys. zł oprocentowane pożyczki i kredyty (niemal w 100% od spółki Orenore sp. z o. o.). W 2015 r. na skutek podpisanych aneksów do umów pożyczek nastąpiła reklasyfikacja części pożyczek krótkoterminowych na długoterminowe.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług są nieoprocentowane i zazwyczaj rozliczane w terminach 30-dniowych. Pozostałe zobowiązania są nieoprocentowane, ze średnim 1-miesięcznym terminem płatności. Zobowiązania obejmują głównie bieżące zobowiązania z tytułu dostaw i usług, zaliczki otrzymane na poczet dostaw realizowanych przez Grupę, zobowiązania wobec pracowników oraz zobowiązania publicznoprawne. Nie występują przeterminowane zobowiązania.

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

5.1.3 Sytuacja pieniężna

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

Wskaźniki płynności

	na dzień	
	31.12.2015	31.12.2014
	zbadane	zbadane
Płynność bieżąca	2,5	0,3
Płynność szybka	2,4	0,3
Płynność natychmiastowa	1,6	0,2

Źródło: Emitent

Ocena płynności została dokonana w oparciu o niżej zaprezentowane wskaźniki (dane na dzień bilansowy):

- 1) płynność bieżąca: aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe,
- 2) płynność szybka: (aktywa obrotowe – zapasy)/zobowiązania krótkoterminowe,
- 3) płynność natychmiastowa: środki pieniężne i ich ekwiwalenty/zobowiązania krótkoterminowe.

Wskaźniki płynności bieżącej i szybkiej przyjmowały poziom poniżej 1 na dzień 31 grudnia 2014 – co wynikało z reklasyfikacji części pożyczek długoterminowych do krótkoterminowych. Niemal 100% tych pożyczek stanowią pożyczki udzielone przez podmiot dominujący Emitenta, tj. Orenore sp. z o. o. Na koniec 2015 r. wskaźniki płynności były na wyższym poziomie z uwagi na reklasyfikację części pożyczek krótkoterminowych na długoterminowe oraz w związku z wpływem środka z emisji Akcji serii I. W dniu 1 października 2015 r. umowy pożyczek zostały aneksowane – aneksy zwiększały maksymalne kwoty pożyczek oraz przedłużały datę wymagalności do 31 grudnia 2020 r.

Wskaźnik płynności natychmiastowej wynosił ok. 1,6 na koniec 2015 r. (0,2 na 31 grudnia 2015 r.)

(w tys. zł)	na dzień	
	31.12.2015	31.12.2014
	Zbadane	zbadaane
Oprocentowane kredyty i pożyczki	9 796	9 688
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14 105	1 859
Zadłużenie netto	-4 308	7 829
Kapitał własny	60 857	33 001
Kapitał i zadłużenie netto	56 549	40 830
Wskaźnik dźwigni	-8%	19%

Analiza zarządzania kapitałem została dokonana w oparciu o wyżej zaprezentowane parametry:

- 1) oprocentowane kredyty i pożyczki: suma długo- i krótkoterminowych kredytów i pożyczek,
- 2) zadłużenie netto: kredyty, pożyczki oraz obligacje skorygowane o gotówkę,
- 3) wskaźnik dźwigni: zadłużenie netto, jako udział w sumie kapitałów własnych i zadłużenia netto.

Na całkowite zadłużenie odsetkowe Grupy na dzień 31 grudnia 2015 r. składają się krótko i długoterminowe pożyczki i kredyty w kwocie 9.796 tys. zł. W ramach tej kwoty 9,6 mln zł stanowią pożyczki udzielone Grupie przez Orenore sp. z o. o., natomiast 125 tys. zł kredyt nieodnawialny na finansowanie bieżącej działalności AlgaeLabs sp. z o. o., udzielony przez Alior Bank S. A. Po skorygowaniu tej pozycji o środki pieniężne i ich ekwiwalenty otrzymujemy zadłużenie netto w ujemnej wysokości 4.308 tys. zł. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty przewyższają poziom zadłużenia Grupy. Kapitał własny na koniec grudnia 2015 r. wyniósł 60.857 tys. zł, a jego wzrost w ostatnim roku obrotowym (od 31 grudnia 2014 r. do 31 grudnia 2015 r.) wynikał z przeprowadzanych podwyższeń kapitału zakładowego w drodze emisji akcji. Spółka Biovo Technologies Ltd. na datę bilansową posiadała zadłużenie obrotowe w kwocie 25 tys. zł.

Główne potrzeby finansowe Grupy obejmują finansowanie działalności operacyjnej i nakładów inwestycyjnych oraz terminową spłatę jej wymagalnych zobowiązań, w tym wynikających z oprocentowanych kredytów i pożyczek. Celem strategii finansowej Grupy jest zapewnienie, w możliwie najwyższym stopniu, aby Grupa zawsze posiadała płynność wystarczającą do regulowania wymagalnych zobowiązań, zarówno w normalnej, jak i w kryzysowej sytuacji, bez narażania na niedopuszczalne straty lub podważenie reputacji Grupy.

Nakłady inwestycyjne w 2015 r. obejmują kapitalizowane koszty prac rozwojowych oraz drobne wydatki związane z wyposażeniem biura na łączną kwotę 11,3 mln zł. Ponadto Grupa przeznaczyła ok. 5,1 mln zł na nakłady na badania i rozwój ujęte w wynik oraz ok. 3,3 mln zł nakładów na funkcjonowanie Funduszu.

5.2 Wyniki segmentów działalności

	Za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015					
	Urządzenia medyczne	Platforma nutraceutyczna	Projekty eksploracyjne	Pozostałe segmenty	Korekty konsolidacyjne	Ogółem
Przychody ze sprzedaży	5 613	14 416	-	2 961	(19 053)	3 937
- w ramach segmentu	5 613	11 043	-	2 397	(19 053)	-
- od klientów zewnętrznych	-	3 373	-	564	-	3 937
Koszty działalności operacyjnej	6 748	22 149	856	7 014	(18 575)	18 191
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(1 105)	(7 064)	(832)	(4 253)	(413)	(13 667)
Przychody finansowe	14	324	-	2 909	(3 160)	87
Koszty finansowe	1 146	1 881	595	1 360	11	4 992
Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych	-	-	-	(1 529)	-	(1 529)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(2 236)	(8 620)	(1 427)	(4 233)	(3 584)	(20 101)
Podatek dochodowy	57	(137)	-	-	-	(80)
Zysk (strata) netto	(2 293)	(8 483)	(1 427)	(4 233)	(3 584)	(20 021)

	Za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014					
	Urządzenia medyczne	Platforma nutraceutyczna	Projekty eksploracyjne	Pozostałe segmenty	Korekty konsolidacyjne	Ogółem
Przychody ze sprzedaży	-	-	36	-	-	36
- w ramach segmentu	-	-	-	-	-	-
- od klientów zewnętrznych	-	-	36	-	-	36
Koszty działalności operacyjnej	4 006	1 299	1 162	5 902	(477)	11 892
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(2 812)	(856)	(1 108)	(5 855)	12 387	1 756
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(4 576)	(1 391)	(1 688)	(5 754)	12 765	(644)
Podatek dochodowy	-	-	-	(1 362)	1 446	84
Zysk (strata) netto	(4 576)	(1 391)	(1 688)	(4 392)	11 319	(728)

W 2015 roku skonsolidowane przychody ze sprzedaży Grupy wyniosły 3 937 tys. PLN.

Najwięcej przychodów Grupa odnotowała w ramach działalności platformy nutraceutycznej, gdzie łączne przychody wyniosły 14,4 mln PLN, z czego ponad 3,3 mln PLN to sprzedaż do klientów zewnętrznych spółek Carocelle Sp. z o.o. oraz Cambridge Chocolate Technologies S.A./Sp. z o.o. Pozostała sprzedaż zewnętrzna dotyczyła sprzedaży usług administracyjnych i zarządczych przez Adiuvio Investment oraz Adiuvio Management na rzecz Funduszu JPIF.

W 2015r. wszystkie segmenty działalności poniosły stratę na poziomie wyniku operacyjnego oraz wyniku netto. Ma to związek z fazą, w której znajdują się poszczególne projekty w ramach każdej z platform – większość ponoszonych kosztów ma wciąż charakter nakładów na prace rozwojowe, a w spółkach w których pojawiła się pierwsza sprzedaż w 2015 roku, koszty w dużej mierze obejmują nakłady na marketing i promocję produktów.

	Stan na dzień 31.12.2015					
	Urządzenia medyczne	Platforma nutraceutyczna	Projekty eksploracyjne	Pozostałe segmenty	Korekty konsolidacyjne	Ogółem
Aktywa i zobowiązania						
Aktywa segmentu	48 498	40 345	278	332 551	(335 549)	86 122
Zobowiązania segmentu	17 958	50 468	7 711	60 737	(111 609)	25 265
Inne informacje						
Inwestycje wyceniane metodą praw własności	-	-	-	1 680	-	1 680
Nakłady inwestycyjne	6 352	13 223	48	103	(8 372)	11 354

Stan na dzień 31.12.2014

	Urządzenia medyczne	Platforma nutra- ceutyczna	Projekty eksploracyjne	Pozostałe segmenty	Korekty konsolida- cyjne	Ogółem
Aktywa segmentu	69 377	7 798	4 353	202 757	(230 367)	53 918
Zobowiązania segmentu	8 927	9 408	8 804	40 324	(46 546)	20 917
Inne informacje						
Inwestycje wyceniane metodą praw własności	-	-	-	-	-	-
Nakłady inwestycyjne	3 969	6 874	-	26	-	10 869

Najwięcej aktywów Grupy skupione jest w ramach platformy nutraceutycznej. W ramach ogólnej sumy aktywów ok. 60,8 mln zł stanowiły wartości niematerialne i prawne, a w szczególności około 33,1 mln zł stanowiły skapitalizowane prace rozwojowe. Około 11 mln zł prac rozwojowych zostało jak do tej pory skapitalizowanych w ramach platformy nutraceutycznej a około 22 mln zł stanowiły prace rozwojowe skapitalizowane w ramach platformy urządzeń medycznych. Aktywa pozostałych segmentów stanowiły przede wszystkim ujęte na jednostkowym sprawozdaniu Jednostki dominującej udziały w spółkach zależnych.

Zobowiązania poszczególnych segmentów to przede wszystkim zobowiązania długoterminowe wobec jednostki dominującej.

5.3 Opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki

W 2015 r. nie wystąpiły inne niż opisane w niniejszym Sprawozdaniu zdarzenia o charakterze nietypowym mające istotny wpływ na działalność i wyniki finansowe Emitenta.

5.3.1 Ważniejsze zdarzenia mogące mieć w przyszłości znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe

Zarząd jednostki dominującej zidentyfikował następujące ważniejsze zdarzenia, jakie mogą mieć w przyszłości znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy:

- 1) **Nowe umowy dystrybucyjne.** W 2015 r. grupa wprowadziła do sprzedaży 5 produktów oraz podpisała liczne umowy dystrybucyjne. Obecnie spółki z Grupy, które rozpoczęły sprzedaż w 2015 roku prowadzą intensywne działania marketingowo-sprzedażowe mające na celu pozyskanie nowych parterów biznesowych i dystrybutorów. Podpisanie kolejnych umów dystrybucyjnych powinno mieć przełożenie na wzrost przychodów i zysków Grupy.
- 2) **Pozyskanie finansowania grantowego.** Jednym z elementów strategii Grupy jest finansowanie działalności i rozwoju nowych technologii z grupowego portfolio z publicznych środków w formie grantów, oferowanych przez działające na terenie Polski Instytucje Pośredniczące. Spółki z Grupy będą starały się pozyskiwać finansowanie grantowe zgodnie z powyższym celem strategicznym w kolejnych latach obrotowych.
- 3) **Zakończenie prac rozwojowych i wprowadzenie nowych produktów.** Spółki z Grupy prowadzą obecnie prace badawczo rozwojowe nad nowymi technologiami i produktami. Komerccjalizacja kolejnych produktów, w tym nowych kapsułek z astaksantyną spółki Carocelle sp. z o.o. oraz preparatu TRinhibitor spółki MarMar Investment Sp. z o.o. planowana jest na 2016 r. Każde wprowadzenie nowego produktu na rynek daje istotne szanse na zwiększenie przychodów ze sprzedaży oraz zysków Grupy.

5.4 Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkowych

W 2015 r. brak istotnych zmian w zakresie wielkości szacunkowych.

5.5 Opis istotnych pozycji pozabilansowych

Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego – Grupa jako leasingobiorca

Na dzień 31 grudnia 2015 r., przyszłe minimalne opłaty z tytułu umów leasingu operacyjnego dotyczą kosztów najmu biura przez Grupę. Na dzień bilansowy Jednostka dominująca miała podpisaną umowę najmu na łączną kwotę 375 tys. zł rocznie.

Inne zobowiązania pozabilansowe

Grupa prowadzi programy przyznawania opcji na akcje, w ramach których niektórym członkom kadry kierowniczej oraz pracownikom wyższego szczebla przyznane zostały opcje na objęcie akcji w spółce zależnej. Na dzień bilansowy nie

ustalono szczegółów programu, w szczególności liczby przyznanych opcji, cen ich realizacji i okresów nabywania uprawnień, w związku z tym nie ujęto kosztu programu w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

W dniu 12 stycznia 2016 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych w ilości nie większej niż 181.403 z przeznaczeniem dla osób wskazanych przez Zarząd Jednostki dominującej z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy oraz warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie wyższą niż 18.140,30 zł (osiemnaście tysięcy sto czterdzieści złotych i trzydzieści groszy) z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy Jednostki dominującej. Do daty niniejszego sprawozdania zarząd Jednostki dominującej nie dokonał przydziału warrantów subskrypcyjnych serii oraz nie określił szczegółowych warunków subskrypcji.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki zależnej - Airway Medix S.A. z dnia 30 czerwca 2014 r. w uchwale nr 4 postanowiło o 3.070.000 emisji warrantów subskrypcyjnych oznaczonych jako seria A. Zgodnie z przedmiotową uchwałą każdy warrant subskrypcyjny serii A uprawnia jego posiadacza do objęcia akcji Airway Medix S.A., które to są akcjami zwykłymi na okaziciela oznaczonymi jako seria C.

Zgodnie z uchwałą warranty subskrypcyjne serii A emitowane będą po cenie ustalonej przez zarząd Airway Medix S.A. Zarząd tej spółki upoważniony jest również do oferowania warrantów subskrypcyjnych nieodpłatnie. Cenę emisyjną akcji serii C, a także szczegółowe warunki zamiany praw z warrantów subskrypcyjnych ma określić zarząd Airway Medix S.A. w odrębnej uchwale. Zgodnie z przedmiotową uchwałą zamiana warrantów subskrypcyjnych serii A na akcje serii C Airway Medix S.A. powinna nastąpić nie później niż w terminie 5 lat od dnia jej podjęcia. W przypadku realizacji praw z wszystkich warrantów subskrypcyjnych serii A kapitał zakładowy Airway Medix ulegnie zwiększeniu o kwotę do 3.070.000 zł.

Do daty niniejszego sprawozdania zarząd Airway Medix S.A. nie dokonał przydziału warrantów subskrypcyjnych serii A i nie ustalił ich ceny emisyjnej oraz nie określił szczegółowych warunków subskrypcji, w tym ceny emisyjnej akcji serii C.

Zobowiązania warunkowe dotyczące kapitału zakładowego dowolnego członka Grupy będącego przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo, że stanie się przedmiotem opcji:

Uchwałą nr 4 z 16 października 2014 r. podwyższono warunkowo kapitał zakładowy jednostki dominującej o kwotę nie wyższą niż 72.000,00 zł poprzez emisję nie więcej niż 72.000 akcji zwykłych imiennych serii D o wartości nominalnej 1,00 zł każda akcja oraz o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 72.000,00 zł. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego zostało dokonane w celu realizacji prawa zamiany nie więcej niż 87.000 obligacji imiennych serii A o wartości nominalnej 100,00 zł każda oraz o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 8.700.000,00 zł na Akcje serii D. Prawo do objęcia Akcji serii D, przysługujące posiadaczom obligacji serii A, będzie mogło być wykonane w terminie nie późniejszym niż dzień wykupu obligacji serii A, tj. 31 stycznia 2016 r. Obligatariusze obligacji serii A są uprawnieni do zamiany tych obligacji oraz oprocentowania naliczonego do dnia złożenia żądania zamiany obligacji serii A na Akcje serii D przed dniem wykupu obligacji serii A. Obligatariusze mogą wykonywać prawo do objęcia Akcji serii D, przy czym termin ostatniej zamiany nie może przypadać później niż na dzień poprzedzający dzień wykupu obligacji serii A. Cena emisyjna obligacji serii A równa jest ich wartości nominalnej i wynosi 100,00 zł za jedną obligację serii A, natomiast oprocentowanie obligacji serii A wynosi 11% w stosunku rocznym, bez kapitalizacji. Oprocentowanie to płatne jest w dniu wykupu obligacji serii A, lub podwyższy kwotę podlegającą zamianie na Akcje serii D, w razie skorzystania z opcji wymiany obligacji serii A na Akcje serii D. Obligatariuszom przysługuje prawo do objęcia, w zamian za obligacje serii A o wartości jednostkowej 100,00 zł odpowiedniej ilości Akcji serii D, wyemitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego jednostki dominującej, o wartości nominalnej 1,00 zł każda akcja, przy czym cena emisyjna jednej Akcji serii D wynosi 137,30 zł (po spłacie cena emisyjna 1 Akcji serii D wynosi 13,70 zł). Liczba Akcji serii D przyznawanych w zamian za obligacje serii A równa będzie zaokrąglonemu w dół ilorazowi wartości nominalnej obligacji serii A przedstawionych do zamiany, powiększonej o kwotę wynikającą z oprocentowania, oraz ceny emisyjnej Akcji serii D.

Zarząd Adiuvo Investments w dniu 29 stycznia 2016 r. podjął uchwałę w sprawie przydziału obligacji serii A. Na mocy powyższej uchwały Spółka przydzieliła na rzecz Orenore sp. z o. o. 50.000 niezabezpieczonych obligacji imiennych serii A o wartości nominalnej 100 zł każda oraz o łącznej wartości nominalnej w wysokości 5.000.000 zł, zamiennych na akcje zwykłe na okaziciela serii D Emitenta o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja. Cena emisyjna Obligacji jest równa ich wartości nominalnej. Obligacje zostały opłacone w pełnej wysokości tj. 5.000.000 zł. Okres wykupu obligacji został ustalony na dzień 31 stycznia 2016 r. Jednocześnie w dniu 29 stycznia 2016 r. wykonane zostało uprawnienie wynikające z powyższych obligacji polegające na zamianie wszystkich obligacji objętych przez Orenore na akcje serii D Spółki. W związku z wykonaniem powyższego uprawnienia Orenore objęła łącznie 364.166 akcji serii D Spółki o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Cena emisyjna akcji serii D wyniosła 13,73 zł i wynika z wartości Obligacji objętych konwersją – akcje serii D zostały

pokryte wkładem z tytułu objęcia obligacji. Akcje serii D zostały wyemitowane w ramach kapitału warunkowego ustanowionego na podstawie uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 16 października 2014 r.

1 listopada 2013 r. Jednostka dominująca zawarła umowę z Andrzejem Dudkiem prowadzącym działalność gospodarczą pod firmą AWD Capital Investments. Przedmiotem umowy jest świadczenie na rzecz Jednostki dominującej usług dotyczących pozyskania przez ww. zleceniobiorcę dla Jednostki dominującej finansowania na realizację projektów rozwijanych przez Grupę. Strony postanowiły, że część wynagrodzenia w wysokości do 500.000,00 zł może zostać na żądanie zleceniobiorcy rozliczona w gotówce, zaś pozostała część zostanie rozliczona w ten sposób, że zleceniobiorca uzyska prawo do otrzymania Akcji w liczbie stanowiącej iloraz kwoty wynagrodzenia i ceny za jedną Akcję w podwyższonym kapitale zakładowym Adiuvo Investment oferowanych w ramach emisji publicznej na rynku NewConnect lub rynku głównym GPW. Strony postanowiły, że maksymalna wysokość wynagrodzenia wynosi 1,5 mln zł. Umowa została zawarta na czas określony do dnia 30 marca 2016 r. Niniejsze zobowiązanie zostało uregulowane na datę niniejszego raportu.

Należności warunkowe

Grupa nie posiada należności warunkowych.

Zobowiązania inwestycyjne

Na dzień 31 grudnia 2015 r. Grupa nie posiada zobowiązań inwestycyjnych z wyjątkiem opisanych poniżej.

Na podstawie „Umowy wspólników Peptaderm Sp. z o.o. w sprawie podnoszenia kapitału zakładowego Spółki” z dnia 8 czerwca 2010 r., Orenore Sp. z o.o. zobowiązała się, że w sytuacji pojawienia się nowych projektów badawczych, konieczności rozszerzenia zakresu badań lub zwiększenia inwestycji związanych z komercjalizacją projektu realizowanego przez Peptaderm, podwyższenie kapitału wymagać będzie bezwzględnej większości głosów. W takiej sytuacji przed zakończeniem wymienionych w „Umowie w sprawie obejmowania udziałów w Spółce Peptaderm Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie” z 8 czerwca 2010 r. etapów przejmowania udziałów przez mniejszościowych udziałowców, każdy z nich będzie miał prawo do nabycia od Orenore Sp. z o.o. udziałów po cenie nominalnej w ilości powodującej zachowanie przez każdego z mniejszościowych udziałowców 5% udziału w kapitale zakładowym Peptaderm sp. z o.o. (w sumie dla wszystkich udziałowców posiada –20%).

Na podstawie „Umowy w sprawie realizacji przez Peptaderm Sp. z o.o. nowego projektu polegającego na badaniach nad zastosowaniem doustnym tetrapeptydu” z dnia 8 czerwca 2010 r. wspólnicy Peptaderm Sp. z o.o. ustalili, że w związku z planowanym nowym projektem badania i komercjalizacji zastosowania doustnego cząsteczki będącej tetrapeptydem nabytej od Politechniki Łódzkiej, spółka założy nową spółkę celową odpowiedzialną za realizację projektu, w której Peptaderm sp. z o.o. obejmie 20% udziałów, zaś pozostałe udziały obejmą inwestorzy finansowi w zamian za wkład przeznaczony na finansowanie prac badawczych i przygotowanie spółki celowej do komercjalizacji.

Na podstawie „Umowy w sprawie obejmowania udziałów w Spółce Peptaderm Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie” z dnia 8 czerwca 2010 r. wspólnicy spółki ustalili, że w związku z prowadzonym projektem badania i komercjalizacji w zastosowaniu zewnętrznym cząsteczki będącej tetrapeptydem nabytej od Politechniki Łódzkiej, na który to spółka uzyskała dofinansowanie z Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości, Orenore Sp. z o.o. zobowiązała się zaoferować mniejszościowym udziałowcom Peptaderm Sp. z o.o. dodatkowe udziały na następujących warunkach:

- W przypadku zakończenia badań przedklinicznych – mniejszościowi udziałowcy uzyskają prawo nabycia 40 udziałów (4% kapitału zakładowego) po cenie nominalnej;
- W przypadku złożenia dokumentacji niezbędnej do rozpoczęcia przeprowadzania badań klinicznych – mniejszościowi udziałowcy uzyskają prawo nabycia 40 udziałów (4% kapitału zakładowego) po cenie nominalnej;
- W przypadku zakończenia badań klinicznych – mniejszościowi udziałowcy uzyskają prawo nabycia 40 udziałów (4% kapitału zakładowego) po cenie nominalnej.

Strony ww. umowy dodatkowo ustaliły, że w sytuacji komercjalizacji projektu, rozumianej jako pozyskanie dla Peptaderm Sp. z o.o. większościowego inwestora lub sprzedaż całości projektu, przed zakończeniem ww. 3 etapów, każdy z mniejszościowych udziałowców uzyska prawo nabycia udziałów po cenie nominalnej zapewniającej uzyskanie przez każdego z nich 5% udziału w kapitale zakładowym Peptaderm Sp. z o.o. (w sumie dla wszystkich udziałowców – 20%).

Na mocy ustaleń podjętych w dniu 25 listopada 2013 r. przez Orenore Sp. z o.o., mniejszościowych wspólników oraz Jednostkę dominującą, prawa i obowiązki wynikające z ww. umów, w tym „Umowy w sprawie obejmowania udziałów w Spółce Peptaderm Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie” z dnia 8 czerwca 2010 r., zostały przejęte przez Jednostkę dominującą.

Do dnia niniejszego sprawozdania nie zaszły żadne zdarzenia powodujące możliwość realizacji przez mniejszościowych udziałowców przysługujących im praw.

5.6 Przyszła sytuacja finansowa

5.6.1 Prognozy wyników finansowych

Grupa Kapitałowa Adiuvo Investments nie publikuje prognoz wyników finansowych.

5.6.2 Przewidywana sytuacji finansowa

W ciągu nadchodzącego roku obrotowego w związku z podpisanymi pod koniec 2015 r. umowami dystrybucyjnymi na produkty Esthechoc oraz produkty Carocelle, oczekiwany jest dalszy wzrost przychodów Grupy. Prowadzone są również intensywne prace nad pozyskaniem nowych partnerów i sprzedaż produktów Grupy na nowych rynkach.

Równolegle prowadzone są intensywne prace nad komercjalizacją nowych produktów w tym kapsulek z astaksantyny przez Spółkę Carocelle oraz preparatu blokującego przyswajanie węglowodanów marki TRinhibitor przez spółkę Marmar Investment.

Wchodzący w skład Grupy Zespół R&D prowadzi intensywne prace badawczo – rozwojowe nad kolejnymi produktami z segmentu nutraceutycznego. Na ukończeniu są również prace nad dwoma nowymi produktami Airway Medix z segmentu urządzeń medycznych.

5.7 Zasoby oraz instrumenty finansowe

5.7.1 Zarządzanie zasobami finansowymi

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Grupa, należą pożyczki, obligacje, środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest pozyskanie środków finansowych na działalność Grupy. Grupa posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności. Grupa nie zawiera transakcji z udziałem instrumentów pochodnych.

Zasadą stosowaną przez Grupę obecnie i przez cały okres objęty sprawozdaniem finansowym jest nieprowadzenie obrotu instrumentami finansowymi.

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Grupy obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko związane z płynnością, ryzyko walutowe oraz ryzyko kredytowe.

5.7.2 Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji

W 2015 r. Spółka przeprowadziła prywatne oraz publiczne emisje akcji w tym:

Seria akcji	Data emisji	Typ emisji	Liczba akcji objętych w 2015 r.	Cena akcji w PLN	Pozyskane środki
Seria F	6.03.2015	Prywatna	201 430	17,21	3 466 610,3
Seria G	6.03.2015	Prywatna	136 360	17,21	2 346 755,6
Seria J*	9.03.2015	Prywatna	297 500	13,73	4 084 675,0
Seria H	23.04.2015	Prywatna	500 000	17,21	8 605 000,0
Seria I	23.04.2015	Prywatna	500 000	17,21	8 605 000,0
Seria I	1.10.2015	Publiczna	1 000 000	22,00	22 000 000,0

*Objęcie akcji serii J miało miejsce w postaci potrącenia wierzytelności względem podmiotów obejmujących akcje.

Cele publicznej emisji oraz prywatnych emisji przeprowadzonych w 2015 roku oraz wykorzystanie zebranych środków do dnia bilansowego podsumowano poniżej:

- 1) dokapitalizowanie spółek zależnych poprzez podwyższenie kapitału zakładowego tych spółek, udzielenie im pożyczek lub inną formę finansowania projektów prowadzonych przez spółki zależne (do dnia 31.12.2015 r. przeznaczono na cel 19,0 mln zł),
- 2) pokrycie kosztów administracyjnych i operacyjnych Emitenta, (do dnia 31.12.2015 r. przeznaczono na cel 3,3 mln zł.)
- 3) dokapitalizowanie Funduszu JPIF, (do dnia 31.12.2015 r. przeznaczono na cel 3,3 mln zł.)
- 4) częściowa spłata zadłużenia Emitenta (do dnia 31.12.2015 r. przeznaczono na cel 1,9 mln zł.).

Powyższe cele zostały sfinansowane również ze środków pieniężnych wygenerowanych ze sprzedaży produktów, których komercjalizacja rozpoczęła się w 2015 r.

5.7.3 Zarządzanie ryzykiem finansowym

Ryzyko stopy procentowej

Grupa posiada zobowiązania z tytułu pożyczek, dla których odsetki liczone są na bazie stałej stopy procentowej, w związku z czym występuje ryzyko spadku rynkowych stóp procentowych poniżej stopy ustalonej w umowie. Ponadto, Grupa może lokować wolne środki pieniężne w inwestycje o zmiennej stopie, co powoduje zmniejszenie zysków z inwestycji w sytuacji spadku stóp procentowych. Każdy znaczący wzrost stóp procentowych może mieć negatywny wpływ na stopę zwrotu inwestorów z kapitału.

Z uwagi na to, że Grupa posiadała w okresie sprawozdawczym zobowiązania oprocentowane głównie według stopy stałej, będące alternatywnym źródłem finansowania przez jednego z akcjonariuszy, jak również ze względu na brak przewidywań gwałtownych zmian stóp procentowych w kolejnych okresach sprawozdawczych Grupa nie stosowała zabezpieczeń stóp procentowych, uznając że ryzyko stopy procentowej nie jest znaczące.

Niezależnie od obecnej sytuacji Grupa monitoruje stopień narażenia na ryzyko stopy procentowej oraz prognozy stóp procentowych i nie wyklucza podjęcia działań zabezpieczających w przyszłości.

W okresach objętych sprawozdaniem nie występowały instrumenty istotnie narażone na ryzyko stopy procentowej. Odsetki od instrumentów finansowych o stałym oprocentowaniu są stałe przez cały okres do upływu terminu zapadalności/wymagalności tych instrumentów.

Ryzyko walutowe

Grupa jest narażona na ryzyko zmian kursów walutowych z uwagi na ponoszenie części kosztów działalności, w tym prac rozwojowych i badawczych oraz finansowanie działalności (pożyczka), w walucie obcej. Dodatkowo przychody realizowane przez spółki z Grupy realizowane są głównie w USD, EUR i GBP. Ryzyko walutowe wiąże się głównie ze zmianami poziomu kursu USD, EUR oraz GBP. Ekspozycja na ryzyko związane z innymi, niż wymienione, walutami nie jest istotna.

Spółka zarządza ryzykiem walutowym stosując w miarę możliwości hedging naturalny.

Spółka dopuszcza stosowanie następujących rodzajów instrumentów:

- kontrakty forward,
- kontrakty opcyjne,
- struktury złożone z wyżej wymienionych instrumentów,

jednakże w okresie sprawozdawczym nie korzystała z takich instrumentów.

Inne ryzyko cenowe

Grupa nie jest narażona na istotne inne ryzyko cenowe związane z instrumentami finansowymi.

Ryzyko kredytowe

Grupa jest narażona na ryzyko kredytowe rozumiane jako ryzyko, że wierzyciele nie wywiążą się ze swoich zobowiązań i tym samym spowodują poniesienie strat przez Grupę. Ryzyko kredytowe związane z depozytami bankowymi uznaje się za nieistotne, ponieważ Spółka zawarła transakcje z instytucjami o ugruntowanej pozycji finansowej. Ze względu na brak sprzedaży ryzyko kredytowe związane z należnościami od odbiorców na dzień bilansowy nie istnieje.

W Grupie nie występują istotne koncentracje ryzyka kredytowego, z wyjątkiem ekspozycji wobec jednego z banków. Ze względu na rating tego banku ryzyko jest traktowane jako niskie.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym i w okresie porównywalnym Grupa nie ujęła w rachunku zysków i strat żadnych strat lub zysków w związku z poniesieniem lub odwróceniem strat kredytowych.

Ryzyko związane z płynnością

Grupa jest narażona na ryzyko utraty płynności, rozumiane jako ryzyko utraty zdolności do regulowania zobowiązań w określonych terminach. Ryzyko wynika z potencjalnego ograniczenia dostępu do rynków finansowych, co może skutkować brakiem możliwości pozyskania nowego finansowania lub refinansowania swojego zadłużenia.

Podsumowanie

Zarząd zwraca uwagę, że na 31 grudnia 2015 r. posiadane przez Grupę zobowiązania finansowe dotyczą w głównej mierze jednostki powiązanej. Dodatkowo stopa procentowa, zarówno w przypadku aktywów jak i zobowiązań jest stała. W opinii Zarządu obydwa te fakty minimalizują ryzyko finansowe związane z posiadaniem w/w instrumentów finansowych.

5.8 Zasady sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej..

Grupa zastosowała po raz pierwszy MSSF w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 r. (obejmującym okres od 12 lipca 2012 r.), które zatwierdzono do publikacji w dniu 31 grudnia 2014 r., udostępnionym w prospekcie emisyjnym Jednostki dominującej, w związku z zamiarem ubiegania się przez nią o dopuszczenie jej akcji do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Statutowe jednostkowe sprawozdania finansowe Adiuvo Investments oraz Airway Medix sporządzane są zgodnie z MSSF. Statutowe sprawozdania finansowe pozostałych jednostek Grupy, z wyjątkiem Biovo Technologies, Cambridge Chocolate Technologies Ltd. i Adiuhealth są przygotowywane zgodnie z zasadami określonymi przez Ustawę z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa”) i wydanymi na jej podstawie przepisami („polskie standardy rachunkowości”). Biovo Technologies Limited prowadzi swoje księgi rachunkowe zgodnie z polityką (zasadami) rachunkowości określonymi przez Izraelskie Standardy Sprawozdawczości Finansowej („izraelskie standardy rachunkowości”). Adiuhealth prowadzi swoje księgi rachunkowe zgodnie z polityką (zasadami) rachunkowości określonymi przez Szwajcarskie Standardy Sprawozdawczości Finansowej („szwajcarskie standardy rachunkowości”). Cambridge Chocolate Technologies Ltd prowadzi swoje księgi rachunkowe zgodnie z polityką (zasadami) rachunkowości określonymi przez Brytyjskie Standardy Sprawozdawczości Finansowej („brytyjskie standardy rachunkowości”). JPIF tj. jednostka, na którą wywierany jest znaczący wpływ, prowadzi swoje księgi rachunkowe zgodnie z polityką (zasadami) rachunkowości określonymi przez Holenderskie Standardy Sprawozdawczości finansowej („holenderskie standardy rachunkowości”). Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera korekty niezawarte w księgach rachunkowych jednostek Grupy wprowadzone w celu doprowadzenia sprawozdań finansowych tych jednostek do zgodności z MSSF.

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

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

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

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

5.9 Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

Podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, któremu powierzono badanie sprawozdań finansowych za 2015 rok jest BDO Sp. z o.o. Podmiot ten został wybrany przez Radę Nadzorczą Spółki w dniu 4 stycznia 2016 r.

BDO przeprowadziło badanie skonsolidowanych oraz jednostkowych sprawozdań finansowych Adiuvo Investments S.A. na podstawie umowy zawartej pomiędzy BDO a Adiuvo Investments S.A. w dniu 8 stycznia 2016 r. Wynagrodzenie za przeprowadzenie badania rocznych skonsolidowanych i jednostkowych sprawozdań finansowych za 2015 r. wyniosło 65 tys. zł.

Dodatkowo w 2015 r. wybrany podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych otrzymał łączne wynagrodzenie w wysokości 95 tys. zł z tytułu przeprowadzenia badania skonsolidowanych historycznych sprawozdań sporządzonych na potrzeby prospektu emisyjnego, jak również wsparcia w postępowaniu prospektowym.

W roku obrotowym 2014 podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, któremu zlecono badanie rocznych skonsolidowanych i jednostkowych sprawozdań finansowych była BDO Sp z o.o. Zakres usług obejmował badanie rocznych skonsolidowanych i jednostkowych sprawozdań finansowych, wynagrodzenie za usługi wyniosło 68 tys. zł.

6 Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego

6.1 Określenie stosowanego zbioru zasad

W okresie od 1 października 2015 r. w związku z przeniesieniem notowań akcji jednostki dominującej z rynku NewConnect na rynek główny GPW, jednostka dominująca była zobowiązana do przestrzegania w tym okresie zasad ładu korporacyjnego dotyczącego spółek publicznych notowanych na GPW. W okresie od dnia dopuszczenia akcji Spółki do publicznej obrotu, Spółka podlegała zasadom ładu korporacyjnego, opisanym w dokumencie Dobre Praktyki Spółek Notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Wykaz zasad od stosowania których Emitent odstąpił został opisany w pkt. 6.2. niniejszego sprawozdania.

Dokument ten przygotowany został przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie i udostępniony w siedzibie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie oraz na specjalnej stronie Internetowej poświęconej zagadnieniom ładu korporacyjnego pod adresem https://www.gpw.pl/lad_korporacyjny_na_gpw.

6.2 Zasady od stosowania których Emitent odstąpił

Rozdział I, Zasada nr 5: „Spółka powinna posiadać politykę wynagrodzeń oraz zasady jej ustalania. Polityka wynagrodzeń powinna w szczególności określać formę, strukturę i poziom wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających. Przy określaniu polityki wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających spółki powinny mieć zastosowanie zalecenie Komisji Europejskiej z 14 grudnia 2004 r. w sprawie wspierania odpowiedniego systemu wynagrodzeń dyrektorów spółek notowanych na giełdzie (2004/913/WE), uzupełnione o zalecenie KE z 30 kwietnia 2009 r. (2009/385/WE).

Emitent nie posiada polityki wynagrodzeń oraz zasad jej ustalania odnośnie członków Rady Nadzorczej i Zarządu. Emitent natomiast rozważa możliwość stworzenia takiej polityki i zasad w przyszłości. Zgodnie ze Statutem, zasady wynagradzania i wysokość wynagrodzenia członków Zarządu ustala Rada Nadzorcza. Natomiast ustalanie wynagrodzeń członków Rady Nadzorczej należy do kompetencji Walnego Zgromadzenia.

Rozdział I, Zasada nr 9: „GPW rekomenduje spółkom publicznym i ich akcjonariuszom, by zapewniały one zrównoważony udział kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru w przedsiębiorstwach, wzmacniając w ten sposób kreatywność i innowacyjność w prowadzonej przez spółki działalności gospodarczej.”

Na dzień bilansowy w skład Zarządu wchodzi pani Anna Aranowska-Bablok. Członkami Rady Nadzorczej są mężczyźni. Emitent nie ma bezpośredniego wpływu na wybór członków organów Emitenta, gdyż członków Rady Nadzorczej powołuje Walne Zgromadzenie, a członków Zarządu powołuje Rada Nadzorcza. Zgodnie z najlepszą wiedzą Emitenta kryterium wyboru poszczególnych kandydatów do organów Emitenta są ich kompetencje, a nie płeć.

Rozdział I, Zasada 12: „Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia, poza miejscem odbywania walnego zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.”

Emitent nie dysponuje środkami technicznymi, które umożliwiłyby realizację niniejszej rekomendacji. Z uwagi na wysokie koszty związane z realizacją tej rekomendacji oraz koniecznością zapewnienia identyfikacji akcjonariuszy, Emitent nie zdecydował się na wprowadzenie rozwiązań, które umożliwiłyby wykonywania głosu na Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

Rozdział II, Zasada nr 1 pkt 9 a): „Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, oprócz informacji wymaganych przez przepisy prawa: (...), 9a) zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo”.

Ze względu na wysokie koszty związane z realizacją tej rekomendacji, Emitent nie zdecydował się na udostępnianie nagrań wideo z przebiegu Walnego Zgromadzenia na stronie internetowej. Emitent zobowiązuje się, że poczynszy od najbliższego zwyczajnego Walnego Zgromadzenia będzie udostępniał na swojej stronie internetowej zapis audio z przebiegu Walnego Zgromadzenia.

Rozdział II, Zasada nr 2: „Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej również w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II pkt. 1.”

Emitent zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej w języku angielskim, jednak w zakresie węższym niż wskazany w części II pkt 1. Dobrej Praktyk Spółek Notowanych na GPW. Emitent w przyszłości będzie dążył do pełnego wdrożenia tej rekomendacji.

Rozdział III, Zasada nr 8: „W zakresie zadań i funkcjonowania komitetów działających w radzie nadzorczej powinien być stosowany Załącznik I do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych (...)”

Na dzień bilansowy u Emitenta nie funkcjonują komitety wskazane w Załączniku I do „Zaleceń Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. §15.7 Statutu przewiduje, że od dnia dopuszczenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym powołuje się u Emitenta komitet audytu. Jeżeli Rada Nadzorcza liczy 5 członków, zadania komitetu audytu wykonuje Rada Nadzorcza, chyba że Walne Zgromadzenie postanowi inaczej w drodze uchwały. Dodatkowo, jeszcze przed wpisem zmiany §15.7 Statutu do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę nr 13 z 31 grudnia 2014 r., na mocy której postanowiono, że w przypadku gdy Rada Nadzorcza liczy nie więcej niż 5 członków, zadania komitetu audytu wykonywane będą przez Radę Nadzorczą.

Niezależnymi członkami Rady Nadzorczej w rozumieniu Załącznika nr II do Zalecenia Komisji z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej) jest Tomasz Szyber oraz Wojciech Napiórkowski. Członkiem Rady Nadzorczej posiadającym kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej jest Tomasz Szyber. Tomasz Szyber od wielu lat pełni funkcje członka rad nadzorczych w spółkach w Polsce i za granicą.

Rozdział IV, Zasada nr 10: „Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na: 1) transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym, 2) dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad.”

Emitent nie dysponuje środkami technicznymi, które umożliwiłyby realizację niniejszej rekomendacji. Z uwagi na wysokie koszty związane z realizacją tej rekomendacji, Emitent nie zdecydował się na wprowadzenie rozwiązań, które umożliwiłyby transmisję obrad Walnego Zgromadzenia w czasie rzeczywistym oraz dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym.

6.3 Systemy kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem

Z uwagi na rozmiar prowadzonej działalności Grupa nie wyodrębnia w swojej strukturze osobnej jednostki odpowiedzialnej za realizację zadań w poszczególnych systemach kontroli.

Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny za wdrożenie i utrzymanie skutecznych systemów kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, compliance oraz funkcji audytu wewnętrznego.

Za monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej oraz procesów zarządzania ryzykiem odpowiedzialna jest Rada Nadzorcza jednostki dominującej.

Za proces kontroli wspierający przygotowanie sprawozdań finansowych odpowiada Zarząd. Usługi księgowo w zakresie księgowania i przygotowania sprawozdań finansowych Grupy i Jednostki dominującej świadczy podmiot zewnętrzny. Grupa posiada w swoich strukturach zespół analityczny i controllingowy, w tym Dyrektora finansowego, który to zespół jest odpowiedzialny za przygotowanie i weryfikacje miesięcznych, zarządczych raportów księgowych. Za procedurę prowadzenia i kontroli rachunkowości zarządczej odpowiedzialny jest Dyrektor finansowy.

6.4 Informacje o akcjach i akcjonariacie

6.4.1 Struktura kapitału zakładowego

Omówienie Akcji w kapitale zakładowym Emitenta

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2015 r. oraz na dzień 31 grudnia 2014 roku kapitał zakładowy Jednostki dominującej składał się z wyemitowanych akcji następujących serii:

Liczba akcji (udziałów) wg serii emisji	31.12.2015	31.12.2014
Seria A	1 000 000	1 000 000
Seria B	4 529 160	4 529 160
Seria C	297 550	297 550

Seria E	495 970	495 970
Seria F	250 000	
Seria G	200 000	
Seria H	500 000	
Seria I	1 500 000	
Seria J	297 500	
Razem liczba akcji (udziałów)	9 070 180	6 322 680

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym miały miejsce następujące zmiany w kapitale Jednostki dominującej i Grupy:

Emisja akcji serii F

W dniu 6 marca 2015 r. zostało objętych 250.00 akcji serii F. Cena emisyjna 201.430 akcji serii F wynosiła 17,21 zł. Jednostka dominująca dokonała także w dniach 29.12.2014 – 30.12.2014 oferty prywatnej 48.570 akcji serii F objętych po cenie 15,49 zł.

Emisja akcji serii G

W dniu 6 marca 2015 r. zostało objętych 136.630 akcji serii G. Cena emisyjna 136.630 akcji serii G wynosiła 17,21 zł. Jednostka dominująca dokonała także w dniach 02.11.2014-01.12.2014 oferty prywatnej 63.370 akcji serii G objętych po cenie 13,73 zł.

Emisja akcji serii J

W dniu 9 marca 2015 r. zostało objętych 297.500 akcji serii J. Cena emisyjna wszystkich akcji serii G wynosiła 13,73 zł.

Emisja akcji serii H

Uchwałą nr 5 z 31 grudnia 2014 r. nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia dokonano widełkowego podwyższenia kapitału zakładowego w taki sposób, że podwyższono kapitał zakładowy Adiuvo Investments o kwotę nie wyższą niż 50.000,00 zł, poprzez emisję nie więcej niż 500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii H o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja. W wyniku subskrypcji prywatnej Akcji serii H kapitał zakładowy Adiuvo Investments został ostatecznie podwyższony o kwotę 50.000,00 zł poprzez emisję 500.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii H. Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego Adiuvo Investments w zakresie akcji serii H w rejestrze przedsiębiorców KRS została dokonana 23 kwietnia 2015 r. Cena emisyjna Akcji serii H wynosiła 17,21 zł. Akcje serii H zostały opłacone wkładem pieniężnym przed rejestracją przedmiotowego podwyższenia w rejestrze przedsiębiorców KRS.

Emisja akcji serii I

Na podstawie uchwały nr 3/04/2015 z 1 kwietnia 2015 r. Zarząd dokonał, na podstawie upoważnienia w ramach kapitału docelowego, podwyższenia kapitału zakładowego Adiuvo Investments o kwotę nie wyższą niż 31.000,00 zł, poprzez emisję nie więcej niż 310.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii I o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Na podstawie uchwały nr 5/04/2015 z 3 kwietnia 2015 r. Zarząd dokonał, na podstawie upoważnienia w ramach kapitału docelowego, podwyższenia kapitału zakładowego Adiuvo Investments o kwotę nie wyższą niż 19.000,00 zł, poprzez emisję nie więcej niż 190.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii I o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

W wyniku subskrypcji prywatnej Akcji serii I kapitał zakładowy Adiuvo Investments został ostatecznie podwyższony o kwotę 50.000,00 zł poprzez emisję 500.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii I. Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego Adiuvo Investments w zakresie akcji serii I w rejestrze przedsiębiorców KRS została dokonana 23 kwietnia 2015 r. Cena emisyjna Akcji serii I wynosiła 17,21 zł. Akcje serii I wyemitowane na podstawie uchwał Zarządu nr 3/04/2015 oraz nr 5/04/2015 zostały opłacone wkładem pieniężnym przed rejestracją przedmiotowego podwyższenia w rejestrze przedsiębiorców KRS.

Na podstawie uchwały nr 7/04/2015 z 3 kwietnia 2015 r. Zarząd dokonał podwyższenia kapitału zakładowego Jednostki dominującej o kwotę nie mniejszą niż 0,1 zł i nie wyższą niż 100 000 zł poprzez emisję nie mniej niż jednej i nie więcej niż 1

milion akcji zwykłych na okaziciela. W dniu 1 października 2015 r. Adiuvio Investments dokonało przydziału 1.000.000 akcji serii I. W transzy detalicznej przydzielono 47.197 akcji, a w transzy instytucjonalnej 952.803 akcji. Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego Adiuvio Investments w zakresie akcji serii I w rejestrze przedsiębiorców KRS została dokonana 27 października 2015 r. Cena emisyjna Akcji serii I wynosiła 22,00 zł. Akcje serii I wyemitowane na podstawie uchwały Zarządu nr 7/04/2015 z 3 kwietnia 2015 r. zostały opłacone wkładem pieniężnym przed rejestracją przedmiotowego podwyższenia w rejestrze przedsiębiorców KRS.

Emisja akcji serii D

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego iż w dniu 29 stycznia 2016 r. miało miejsce podwyższenie kapitału zakładowego Jednostki Dominującej związane z wykonaniem uprawnienia wynikające z obligacji zamiennych serii A polegające na zamianie 500.000 obligacji zamiennych serii A objętych przez Orenore sp. z o. o. na akcje serii D Spółki. W związku z wykonaniem powyższego uprawnienia Orenore objęła łącznie 364.166 akcji serii D Spółki o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Cena emisyjna Akcji serii D wyniosła 13,73 zł i wynikała z wartości obligacji objętych konwersją – akcje serii D zostały pokryte wkładem z tytułu objęcia obligacji. Akcje serii D zostały wyemitowane w ramach kapitału warunkowego ustanowionego na podstawie uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 16 października 2014 r. Akcje serii D mają formę dokumentu.

Kapitał zakładowy na dzień sporządzenia sprawozdania

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania kapitał zakładowy Spółki wynosi 943.434,60 zł i dzieli się na 9.434.346 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda, z których przysługuje prawo do 11.134.346 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Kapitał zakładowy Spółki obejmuje:

- 1.000.000 akcji na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- 4.529.160 akcji serii B o wartości nominalnej 0,10 zł każda, w tym 1.700.000 akcji imiennych serii B uprzywilejowanych co do głosu, w ten sposób że na każdą akcję przypadają 2 głosy na walnym zgromadzeniu,
- 297.550 akcji na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- 364.166 akcji na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- 495.970 akcji na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- 250.000 akcji na okaziciela na serii F o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- 200.000 akcji na okaziciela na serii G o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- 297.500 akcji na okaziciela na serii J o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- 500.000 akcji na okaziciela na serii H o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- 1.500.000 akcji na okaziciela na serii I o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Kapitał warunkowy

Warunkowy kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej niż 106.840,30 zł i składa się z nie więcej niż:

- (a) 720.000 akcji na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 zł każda;
- (b) 167.000 akcji na okaziciela serii K o wartości nominalnej 0,10 zł każda;
- (c) 181.403 akcji na okaziciela serii L o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Warunkowy kapitał zakładowy został uchwalony celem:

(a) przyznania praw do objęcia akcji serii D w liczbie nie większej niż 720.000 akcji przez obligatariuszy obligacji imiennych serii A zamiennych na akcje, emitowanych na podstawie uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 16 października 2014 roku, z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy;

(b) przyznania praw do objęcia akcji serii K w liczbie nie większej niż 167.000 przez posiadaczy warrantów subskrypcyjnych imiennych serii A emitowanych przez Spółkę na podstawie uchwały nr 8 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 31 grudnia 2014 r., z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy;

(c) przyznania praw do objęcia akcji serii L w liczbie nie większej niż 181.403 przez posiadaczy warrantów subskrypcyjnych serii B emitowanych przez Spółkę na podstawie uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 12 stycznia 2016 r., z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy.

Prawo objęcia akcji serii D emitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego może być wykonane w sposób i do dnia oznaczonego w warunkach emisji obligacji imiennych serii A. Prawo objęcia akcji serii K emitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego może być wykonane w terminie 5 lat od dnia objęcia warrantów subskrypcyjnych. Prawo objęcia akcji serii L emitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego może być wykonane w terminie 4 lat od dnia podjęcia uchwały o emisji warrantów subskrypcyjnych serii B.

Kapitał docelowy

Zarząd jest uprawniony do podwyższania kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie wyższą niż 150.000,00 zł poprzez emisję do 1.500.000 nowych akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja, oznaczonych jako seria I o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 150.000,00 zł, w drodze jednego lub kilku kolejnych podwyższeń kapitału zakładowego (kapitał docelowy). Upoważnienie Zarządu do podwyższania kapitału zakładowego oraz do emitowania nowych akcji w ramach kapitału docelowego wygasa 31 grudnia 2017 r.

6.4.2 Struktura akcjonariatu

Według stanu na dzień 31 grudnia 2015 r. struktura akcjonariatu Jednostki dominującej przedstawiała się następująco:

Podmiot	Siedziba	Liczba akcji	Liczba głosów	%posiadanego kapitału	%posiadanych praw głosu
Orenore Sp. z o.o. i Morluk Sp. z o.o. Sp. k.*		5 826 660	7 526 660	64,24%	69,88%
w tym: Orenore Sp. z o.o.	Warszawa	5 221 340	6 921 340	57,57%	64,26%
w tym: Morluk Sp. z o.o. Sp. k	Warszawa	605 320	605 320	6,67%	5,62%
Investors TFI	Warszawa	722 530	722 530	7,97%	6,71%
Pozostali	-	2 520 990	2 520 990	27,79%	23,41%
		9 070 180	10 770 180	100,00%	100,00%

*Adiuvo Investments S.A. jest bezpośrednio zależna od Orenore Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Podmiotem dominującym całej Grupy Orenore jest Orenore Investments Limited. Za podmiot dominujący wobec Adiuvo Investments S.A., zgodnie z art. 4 pkt 14 lit. a) Ustawy o Ofercie Publicznej może być uznany Prezes Zarządu Marek Orłowski, który sprawuje kontrolę nad Emitentem za pośrednictwem spółki Orenore sp. z o. o. Orenore sp. z o. o. łączy z Morluk spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa porozumienie dotyczące prowadzenia trwałej polityki wobec Emitenta oraz zgodnego głosowania na Walnym Zgromadzeniu. Komplementariuszem Morluk spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. jest spółka Morluk sp. z o. o. Udziałowcami Morluk sp. z o. o. są Marek Orłowski i osoba fizyczna, i te osoby posiadając po 50 udziałów uprawniających do 50 głosów, co stanowi odpowiednio 50% udziału w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów. Marek Orłowski nie wykonuje kontroli nad spółkami: Morluk sp. z o. o. oraz Morluk spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. Łącznie Marek Orłowski, przy uwzględnieniu Akcji posiadanych przez Orenore sp. z o. o. oraz Morluk spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. dysponuje 64,24% Akcjami uprawniającymi do 69,88% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Zmiany w strukturze akcjonariatu od dnia publikacji ostatniego raportu okresowego

W okresie od dnia publikacji raportu za III kwartał 2015 r. tj. od dnia 16 listopada 2015 r. miała miejsce następująca zmiana w strukturze akcjonariatu Spółki.

W dniu 30 listopada 2016 r. zarząd Adiuvo Investments otrzymał informację, iż w wyniku zapisu na rachunku papierów wartościowych akcji nowej emisji serii I spółki Adiuvo Investments S.A. dokonanego przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych w dniu 26 listopada 2015 r., spółka FTF Columbus S.A. z siedzibą w Warszawie, podmiot zależny od Pana

Michała Sołowowa, zmniejszyła udział poniżej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy (Raport bieżący nr 27/2015).

W dniu 29 stycznia 2016 r. zarząd Adiuvo Investments podjął uchwałę w sprawie przydziału obligacji serii A (Obligacje). Na mocy powyższej uchwały Spółka przydzieliła na rzecz Orenore sp. z o. o. (Orenore) 50.000 niezabezpieczonych obligacji imiennych serii A o wartości nominalnej 100 zł każda oraz o łącznej wartości nominalnej w wysokości 5.000.000 zł, zamiennych na akcje zwykłe na okaziciela serii D Emitenta o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja. Cena emisyjna Obligacji jest równa ich wartości nominalnej. Obligacje zostały opłacone w pełnej wysokości tj. 5.000.000 zł. Okres wykupu obligacji został ustalony na dzień 31 stycznia 2016 r.

W dniu 29 stycznia 2016 r. wykonane zostało uprawnienie wynikające z Obligacji polegające na zamianie wszystkich Obligacji objętych przez Orenore na akcje serii D Spółki. W związku z wykonaniem powyższego uprawnienia Orenore objęła łącznie 364.166 akcji serii D Spółki o wartości nominalnej 0,10 zł każda (Akcje serii D). Cena emisyjna Akcji serii D wyniosła 13,73 zł i wynika z wartości Obligacji objętych konwersją – akcje serii D zostały pokryte wkładem z tytułu objęcia Obligacji. Akcje serii D zostały wyemitowane w ramach kapitału warunkowego ustanowionego na podstawie uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 16 października 2014 r.

W dniu 29 lutego 2016 r. zarząd Adiuvo Investments powziął informację o dokonaniu w dniu 26 lutego 2016 r. przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, dokonanego w ramach kapitału warunkowego, o kwotę 36.416,60 zł w związku z emisją akcji serii D Spółki.

Poniżej zaprezentowano strukturę akcjonariatu Spółki na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania.

Podmiot	Liczba akcji	Liczba głosów	%posiadanego kapitału	%posiadanych praw głosu
Orenore Sp. z o.o. i Morluk Sp. z o.o. Sp. k.	6 190 826	7 890 826	65,62%	70,87%
w tym: Orenore Sp. z o.o.	5 585 506	7 285 506	59,20%	65,43%
w tym: Morluk Sp. z o.o. Sp. k	605 320	605 320	6,42%	5,44%
Investors TFI	722 530	722 530	7,66%	6,49%
Pozostali	2 520 990	2 520 990	26,72%	22,64%
	9 434 346	11 134 346	100,00%	100,00%

6.4.3 Potencjalne zmiany w strukturze akcjonariatu

Na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania Emitent nie są znane Emitentowi umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

6.4.4 Wykaz akcji i udziałów podmiotów z Grupy Kapitałowej w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Informacje o akcjach Adiuvo Investments S.A.

Zgodnie z posiadanymi przez Adiuvo Investments S.A. informacjami, stan akcji Adiuvo Investments S.A. będących w posiadaniu Członków Zarządu na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania przedstawiono poniżej.

Funkcja	Imię i nazwisko	Liczba akcji	Liczba głosów	%posiadanego kapitału	%posiadanych praw głosu	Wartość nominalna akcji
Prezes Zarządu*	Marek Orłowski	6 190 826	7 890 826	65,62%	70,87%	619 082,60 zł
Członek Zarządu	Anna Aranowska-Bablok	0	0	0	0	0

*uwzględniając pośredni stan posiadania akcji poprzez Orenore sp. z o. o. (podmiot bezpośrednio zależny od Marka Orłowskiego) oraz Morluk spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

Zgodnie z posiadanymi przez Zarząd Adiuvo Investments S.A. informacjami na dzień sporządzenia osoby nadzorujące nie posiadały akcji Adiuvo Investments S.A.

Informacje o uprawnieniach do akcji Adiuvo Investments S.A.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Pani Anna Aranowska – Bablok pełniąc funkcję Członka Zarządu Spółki posiada uprawnienia do akcji spółki w postaci 167.000 warrantów subskrypcyjnych objętych w związku z realizacją programu opcji menedżerskich. Szczegółowe informacje nt. ww. programu zamieszczono w punkcie 6.5.1.4 *Wynagrodzenie Zarządu Adiuvo Investments S.A.*

Prezes Zarządu oraz osoby nadzorujące nie posiadają uprawnień do akcji Emitenta.

Udziały/akcje podmiotów powiązanych w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Prezes Zarządu Marek Orłowski pośrednio posiada 22 068 150 akcji spółki zależnej AirwayMedix S.A. o wartości nominalnej 22 068 150 zł. uprawniających do 44,6% udziału w kapitale zakładowym.

Pozostałe osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadają akcji/udziałów w spółkach zależnych od Emitenta.

Prezes Zarządu Marek Orłowski jest podmiotem dominującym wobec Emitenta, zgodnie z art. 4 pkt 14 lit. a) Ustawy o Ofercie Publicznej, który sprawuje kontrolę nad Emitentem za pośrednictwem spółki Orenore sp. z o. o. w której pośrednio posiada 1 000 udziałów o łącznej wartości nominalnej 50 tys. zł. Szczegółowy opis powiązań w ww. zakresie opisano w punkcie 6.4.2 *Struktura akcjonariatu*, Pan Marek Orłowski 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. Pan Marek Orłowski posiada również 100 udziałów w Morluk sp. z o.o. sp. k., co stanowi odpowiednio 100% udziału w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów.

Pan Tomasz Poniński pełniący funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki posiada 250 udziałów o wartości nominalnej 12 500 EUR w podmiocie będącym jednym z inwestorów w podmiocie na który Emitent wywiera znaczący wpływ tj. w Joint Polish Investment Fund z siedzibą w Holandii. Posiadacze papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne.

Na dzień 31 grudnia 2015 r. oraz na dzień sporządzenia niniejsza Sprawozdania 1.700.000 Akcji serii B jest akcjami imiennymi uprzywilejowanymi. Uprzywilejowanie akcji polega na przyznaniu im 2 głosów na każdą akcję. 1.700.000 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 Morluk Sp. z o.o. Sp. k. z głosy z ww. przysługują łącznie stronom ww. porozumienia.

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

Podmiot	Liczba akcji	Liczba głosów	%posiadanego kapitału	%posiadaných praw głosu
Orenore Sp. z o.o.	5 585 506	7 285 506	59,20%	65,43%
w tym akcje uprzywilejowane	1 700 000	3 400 000	18,02%	30,54%
w tym akcje na okaziciela	3 885 506	3 885 506	41,18%	34,90%
Orenore Sp. z o.o. łącznie z Morluk Sp. z o.o. Sp. k.	6 190 826	7 890 826	65,62%	70,87%
w tym akcje uprzywilejowane	1 700 000	3 400 000	18,02%	30,54%
w tym akcje na okaziciela	4 490 826	4 490 826	47,60%	40,33%

6.4.5 Ograniczenia odnośnie do wykonywania prawa głosu

Na datę sporządzenia niniejszego sprawozdania brak jest ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu.

6.4.6 Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych

Statut Spółki nie przewiduje ograniczeń w zakresie przenoszenia prawa własności papierów wartościowych wyemitowanych przez Spółkę.

Jednocześnie Orenore sp. z o. o. oraz Morluk spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. zobowiązały się do niezbywania Akcji, aż do upływu terminu 12 (dwunastu) miesięcy od dnia pierwszego notowania Akcji na rynku regulowanym, ale nie dłużej niż do dnia 30 czerwca 2016 r.

Zgodnie z postanowieniami Programu opcji menedżerskich Adiuvo Investments S.A. przyjętego przez Radę Nadzorczą Spółki w dniu 31 stycznia 2015 r. pani Anna Aranowska-Bablok (Członek Zarządu) w związku z objęciem 167.000 warrantów emisyjnych serii A w przypadku zamiany tych warrantów na akcje ww. osoba zobowiązała się do niezbywania akcji serii K aż do upływu terminu 12 (dwunastu) miesięcy od dnia pierwszego notowania Akcji na rynku regulowanym, ale nie dłużej niż do dnia 30 czerwca 2016 r.

6.4.7 Akcje własne

Na datę sporządzenia niniejszego sprawozdania oraz w roku obrotowym objętym niniejszym sprawozdaniem Emitent nie był w posiadaniu akcji własnych. W okresie sprawozdawczym oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania spółki zależne nie nabywały akcji Emitenta.

6.5 Władze Adiuvo Investments S.A.

6.5.1 Zarząd

6.5.1.1 Skład osobowy

Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego skład Zarządu Jednostki dominującej przedstawiał się następująco:

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

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

6.5.1.2 Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających

Zarząd składa się z jednego albo większej liczby członków powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą na 5-letnią kadencję. Liczbę członków Zarządu określa każdorazowo Rada Nadzorcza. Obecnie Zarząd jest dwuosobowy i składa się z Prezesa Zarządu i członka Zarządu.

Mandat członka Zarządu wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu. Mandat członka Zarządu wygasa również wskutek śmierci, rezygnacji albo odwołania go ze składu Zarządu.

6.5.1.3 Kompetencje i uprawnienia Zarządu

Członkowie Zarządu sprawują swój mandat na podstawie uchwały o powołaniu oraz na podstawie umowy o zarządzanie. W ramach umowy o zarządzanie został dookreślony zakres obowiązków Członków Zarządu. Umowa o zarządzanie zawiera również standardowe dla tego typu umów klauzule jak: zakaz konkurencji bez zgody Emitenta, klauzula o zachowaniu poufności, klauzula ochrony tajemnicy przedsiębiorstwa Emitenta. Na podstawie umowy o zarządzanie do obowiązków Członków Zarządu należy:

- 1) reprezentowanie oraz prowadzenie spraw Emitenta, a także sprawowanie nadzoru właścicielskiego na spółkami zależnymi od Emitenta, a w tym
 - 1) formułowanie zadań i nadzór nad pracami i efektywną organizacją struktur Grupy,
 - 2) zarządzanie i nadzór nad zespołami ludzkimi Grupy,
 - 3) kontrola nad właściwym wykonywaniem obowiązków podległych pracowników,
 - 4) ocena wyników pracy i rozmowy okresowe podległych pracowników,
 - 5) efektywna komunikacja z podległymi pracownikami,
 - 6) efektywne zarządzanie majątkiem Grupy,
 - 7) ustalanie i kontrola planów działania struktur Grupy,
- 2) rozwijanie strategii zgodnej z otoczeniem makroekonomicznym Grupy i nadzór nad przyjętą strategią rozwoju;
- 3) odpowiedzialność za przygotowywanie budżetów i planów finansowych Grupy oraz nadzór nad ich realizacją w zakresie wyników finansowych i ustalanych zadań merytorycznych;
- 4) właściwa gospodarka finansami, dbałość o wykonanie budżetu i regularna, szczegółowa analiza kosztów,

- 5) nadzorowanie właściwej sprawozdawczości finansowej,
- 6) dbanie o dobre imię Grupy.

Zarząd Spółki posiada uprawnienia do emisji akcji w ramach kapitału warunkowego oraz kapitału docelowego, które zostały opisane w punkcie 6.4.1 *Struktura kapitału zakładowego*.

6.5.1.4 Wynagrodzenie Zarządu Adiuvo Investments S.A.

Wynagrodzenie

W okresie 1 stycznia 2015 – 31 grudnia 2015 Członkowie Zarządu Jednostki dominującej pełnili jednocześnie funkcje zarządcze w organach spółek wchodzących w skład Grupy. W związku z tym, otrzymali wynagrodzenia w wysokości 85 tys. zł - Anna Aranowska-Bablok oraz 85 tys. zł - Marek Orłowski. Osoby te otrzymały wynagrodzenia za pełnienie funkcji w organach spółek wchodzących w skład Grupy z tytułu pełnionych funkcji w analogicznym okresie 2014 r.

Ponadto Członkowie Zarządu otrzymywali wynagrodzenie z tytułu usług doradczych świadczonych na rzecz Jednostki dominującej i spółek wchodzących w skład Grupy w kwocie 390 tys. zł (01.01.2014 – 31.12.2014: 308 tys. zł) w tym:

- Anna Aranowska-Bablok: 326 tys. zł (01.01.2014 – 31.12.2014: 308 tys. zł)

- Marek Orłowski: 64 tys. zł (01.01.2014 – 31.12.2014: 0 zł).

Ponadto Członkowie Zarządu otrzymywali wynagrodzenie z tytułu usług doradczych nie związanych z pełnionymi funkcjami w organach zarządczych spółek z Grupy, świadczonych na rzecz Jednostki dominującej i spółek wchodzących w skład Grupy w kwocie 760 tys. zł (01.01.2014 – 31.12.2014: 419 tys. zł) w tym:

- Anna Aranowska-Bablok: 600 tys. zł (01.01.2014 – 31.12.2014: 419 tys. zł)

- Marek Orłowski: 160 tys. zł (01.01.2014 – 31.12.2014: 0 zł).

Ponadto zaliczka na poczet usług świadczonych przez Marka Orłowskiego na dzień bilansowy wynosiła 188 tys. zł.

Wynagrodzenie osób zarządzających w formie akcji

Warranty subskrypcyjne serii A

W dniu 31 stycznia 2015 r. Rada Nadzorcza Jednostki dominującej podjęła uchwałę w sprawie uchwalenia programu opcji menedżerskich. Program opcji menedżerskich Adiuvo Investments S. A. przewiduje następujące istotne warunki:

- 1) Spółka emituje nie więcej niż 167.000 warrantów subskrypcyjnych serii A imiennych, wydawanych w formie dokumentu;
- 2) Osobą uprawnioną do objęcia wszystkich warrantów subskrypcyjnych serii A jest członek Zarządu Anna Aranowska-Bablok;
- 3) Warranty subskrypcyjne serii A nabywane są nieodpłatnie;
- 4) Każdy warrant subskrypcyjny serii A uprawnia do nabycia 1 Akcji serii K;
- 5) Posiadacz warrantów subskrypcyjnych serii A uprawniony jest do ich zamiany na Akcje serii K po upływie 12 miesięcy od dnia ich objęcia, chyba że w tym terminie:
 - posiadacz warrantów subskrypcyjnych przestanie być członkiem Zarządu, niezależnie od przyczyny utraty mandatu (np. śmierć, odwołanie czy rezygnacja), lub
 - posiadaczowi warrantów subskrypcyjnych zostaną postawione zarzuty dotyczące popełnienia przez niego przestępstwa określonego w art. 18 § 2 KSH.
- 6) Cena emisyjna Akcji serii K wynosi 17,21 zł;
- 7) Prawo do zamiany warrantów subskrypcyjnych serii A na Akcje serii K wygasa, jeżeli nie zostanie ono wykonane w terminie 4 (czterech) lat od dnia jego powstania. Zamiana warrantów subskrypcyjnych serii A na Akcje serii K następuje jednorazowo lub w 2 równych częściach;
- 8) Warunkiem koniecznym zamiany warrantów subskrypcyjnych serii A na Akcje serii K jest wpłata ceny emisyjnej;
- 9) W terminie 4 miesięcy od objęcia Akcji serii K albo 7 miesięcy, jeżeli wymagane będzie sporządzenie i zatwierdzenie prospektu emisyjnego, Adiuvo Investments zobowiązana jest do dopuszczenia i wprowadzenia objętych Akcji serii K do obrotu na rynku regulowanym, na którym notowane są pozostałe Akcje. W przypadku

częściowego obejmowania Akcji serii K, zobowiązanie to dotyczy każdej obejmowanej części osobno. Zobowiązanie, o którym mowa w zdaniu poprzednim wygasa, jeżeli w terminie 2 tygodni od dnia otrzymania wezwania do złożenia dokumentu Akcji serii K w Spółce w celu ich rejestracji w depozycie papierów wartościowych, o którym mowa w art. 5 Ustawy o Ofercie akcjonariusz uprawniony z Akcji serii K nie wykona wezwania;

- 10) Po objęciu Akcji serii K i ich wprowadzeniu do obrotu na rynku regulowanym, akcjonariusz uprawniony z Akcji serii K zobowiązuje się do niezbywania tych Akcji na tym rynku, aż do upływu terminu 12 miesięcy od dnia pierwszego notowania Akcji na rynku regulowanym, nie dłużej niż do 30 czerwca 2016 r.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania wszystkie warranty subskrypcyjne serii A zostały objęte przez Panią Annę Aranowską - Bablok.

Warranty subskrypcyjne serii B

W dniu 12 stycznia 2016 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Adiuvo Investments wyemitowało do 181 403 warrantów subskrypcyjnych oznaczonych jako seria B przeznaczonych do objęcia przez osoby, które są pracownikami, współpracownikami, kontrahentami lub są istotnie zaangażowane w działalność Spółki, których imienna lista zostanie określona przez Zarząd Spółki. Objęcie warrantów subskrypcyjnych serii B powinno nastąpić nie później niż w terminie 2 lat od dnia podjęcia niniejszej uchwały. Do dnia niniejszego raportu przydział warrantów nie nastąpił.

System kontroli programów akcji pracowniczych

Z uwagi na fakt, iż program akcji pracowniczych dotyczy tylko jednej osoby tj. Pani Anny Aranowskiej – Bablok, członka Zarządu Spółki jego kontrola jest prowadzona przez Radę Nadzorczą Spółki. Tym samym w Spółce nie funkcjonuje system kontroli programów akcji pracowniczych.

Szczegółowe informacje dotyczące programu płatności w formie akcji zostały zaprezentowane w nocie 20.1

6.5.1.5 Umowy zawarte z osobami zarządzającymi przewidujące rekompensatę w przypadku rezygnacji lub zwolnienia

Zgodnie ze złożonymi przez członków Zarządu oświadczeniami żaden z członków Zarządu nie zawierał z Emitentem lub z jakimkolwiek z jego podmiotów zależnych umów o świadczenie usług określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy.

6.5.2 Rada Nadzorcza

6.5.2.1 Skład osobowy

Na dzień 31 grudnia 2014 r. skład Rady Nadzorczej Spółki dominującej przedstawiał się następująco:

- Tomasz Poniński – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Piotr Krüger – Członek Rady Nadzorczej,
- Jędrzej Tracz – Członek Rady Nadzorczej,

W dniu 31 grudnia 2014 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę o rozszerzeniu składu Rady Nadzorczej Spółki do pięciu osób oraz powołanie w jej skład Pawła Naumana oraz Tomasza Szybera. W/w uchwała weszła w życie w I kwartale 2015 r.

W dniu 17 grudnia 2015 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę o odwołaniu ze składu Rady Nadzorczej Spółki Jędrzeja Tracza oraz o powołaniu na jego miejsce Wojciecha Napiórkowskiego.

Po dniu bilansowym nie miały miejsca zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki dominującej.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania skład Rady Nadzorczej Jednostki dominującej przedstawiał się następująco:

- Tomasz Poniński – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Piotr Krüger – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Tomasz Szybera – Członek Rady Nadzorczej,

- Paweł Nauman - Członek Rady Nadzorczej,
- Wojciech Napiórkowski – Członek Rady Nadzorczej.

6.5.2.2 Kompetencje i uprawnienia Rady Nadzorczej

Do szczególnych obowiązków Rady Nadzorczej należy:

- 1) ocena sprawozdania finansowego Spółki oraz sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w poprzednim roku obrotowym w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym, a także ocena systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki;
- 2) ocena wniosków Zarządu co do podziału zysku albo pokrycia straty;
- 3) składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z oceny, o której mowa w punktach (a) i (b);
- 4) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu;
- 5) zawieranie i rozwiązywanie umów z członkami Zarządu, przy czym w imieniu Rady Nadzorczej umowę tę podpisuje Przewodniczący Rady Nadzorczej lub upoważniony przez Radę Nadzorczą jej członek;
- 6) ustalanie wysokości oraz zasad otrzymywania wynagrodzeń przez członków Zarządu;
- 7) wybór lub zmiana biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego Spółki lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej Spółki;
- 8) zawieszanie z ważnych powodów w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu oraz delegowanie członków Rady Nadzorczej, na okres nie dłuższy niż trzy miesiące, do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację albo z innych przyczyn nie mogą sprawować swoich czynności;
- 9) zatwierdzanie oraz zmiana planu rozwoju lub budżetu Spółki;
- 10) wyrażanie zgody na nabycie, najem, dzierżawę lub zawarcie innej podobnej umowy dotyczącej składników majątku Spółki lub spółki zależnej, jeżeli wartość takiego składnika przekracza 500.000,00 zł (pięćset tysięcy złotych), chyba że transakcja była przewidziana w budżecie Spółki lub spółki zależnej;
- 11) wyrażanie zgody na wprowadzenie w Spółce programów motywacyjnych, w szczególności na przyznanie przez Spółkę prawa do objęcia lub nabycia akcji lub warrantów subskrypcyjnych w ramach opcji menedżerskich oraz zatwierdzanie regulaminów dotyczących takich programów i opcji;
- 12) zawarcie przez Spółkę lub spółkę zależną umowy o wartości przekraczającej 50.000,00 zł (pięćdziesiąt tysięcy złotych) z podmiotem powiązanym, chyba że umowa ta jest typową umową zawieraną przez Spółkę w zwykłym toku działalności i zawierana jest na warunkach rynkowych ze spółką zależną od Spółki, nieprzewidzianych w budżecie zatwierdzonym zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki; za podmiot powiązany uważa się podmiot powiązany w rozumieniu Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim lub przepisów je zastępujących;
- 13) zatwierdzanie Regulaminu Zarządu i Regulaminu Organizacyjnego Spółki oraz zmian tych regulaminów;
- 14) udzielanie poręczeń oraz zaciąganie przez Spółkę lub spółkę zależną zobowiązań z tytułu gwarancji i innych zobowiązań pozabilansowych powyżej kwoty 500.000,00 zł (pięćset tysięcy złotych), chyba że transakcja była przewidziana w budżecie Spółki lub spółki zależnej;
- 15) wyrażanie zgody na zaciąganie przez Spółkę lub spółkę zależną zobowiązań lub dokonywanie rozporządzeń (w tym w formie pożyczek, kredytów, emisji obligacji i poręczeń) o wartości przekraczającej 1.000.000,00 zł (milion złotych), chyba że zaciągnięcie zobowiązania lub dokonanie rozporządzenia było przewidziane w budżecie Spółki lub spółki zależnej;
- 16) wyrażanie zgody na dokonywanie wszelkich obciążeń majątku Spółki lub spółki od niej zależnej, w tym ustanawianie zastawu, hipoteki, przewłaszczenia na zabezpieczenie powyżej 500.000,00 zł (pięćset tysięcy złotych), chyba że takie obciążenie było przewidziane w budżecie Spółki lub spółki zależnej;
- 17) wyrażanie zgody na zbycie, nabycie lub objęcie przez Spółkę lub spółkę zależną udziałów lub akcji lub wszelkich innych form uczestnictwa w innych spółkach handlowych oraz na przystąpienie Spółki lub spółki zależnej do innych podmiotów gospodarczych, jeżeli transakcja ta przekracza kwotę 500.000,00 zł (pięćset tysięcy złotych);

- 18) wyrażanie zgody na zbycie lub przekazanie przez Spółkę lub spółkę zależną od Spółki praw autorskich lub innej własności intelektualnej, w szczególności praw do patentów i technologii oraz znaków towarowych;
- 19) wyrażanie zgody na zatrudnianie przez Spółkę lub spółkę zależną doradców i innych osób zewnętrznych w stosunku do Spółki lub spółki zależnej w charakterze konsultantów, prawników lub agentów, jeżeli łączne roczne nieprzewidziane w budżecie koszty zaangażowania takich osób poniesione przez Spółkę lub spółkę zależną miałyby przekroczyć kwotę 200.000,00 zł (dwieście tysięcy złotych);
- 20) wyrażanie zgody na dokonanie przez Spółkę lub spółkę zależną wszelkich nieodpłatnych rozporządzeń lub zaciągnięcie wszelkich nieodpłatnych zobowiązań w zakresie innym niż działalność gospodarcza prowadzona przez Spółkę lub spółkę zależną, w wysokości przekraczającej 200.000,00 zł (dwieście tysięcy złotych).

6.5.2.3 Komitet Audytu

Statut przewiduje, że od dnia dopuszczenia akcji do obrotu na rynku regulowanym powołuje się u Emitenta komitet audytu, przy czym jeżeli Rada Nadzorcza liczy 5 członków, zadania komitetu audytu wykonuje Rada Nadzorcza, chyba że Walne Zgromadzenie postanowi inaczej w drodze uchwały. Jednocześnie Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę nr 13 z 31 grudnia 2014 r., na mocy której postanowiono, że w przypadku gdy Rada Nadzorcza liczy nie więcej niż 5 członków, zadania komitetu audytu wykonywane będą przez Radę Nadzorczą.

Niezależnymi członkami Rady Nadzorczej w rozumieniu Załącznika nr II do Zalecenia Komisji z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów nie wykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej) są na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Tomasz Szyber i Wojciech Napiórkowski.

Komitet audytu jest kolegialnym organ doradczym i opiniotwórczym. Komitet ten pełni funkcję ekspercką dla Rady Nadzorczej i wspiera ją w celu prawidłowego i skutecznego stosowania przez Emitenta zasad sprawozdawczości finansowej, kontroli wewnętrznej oraz współpracy z biegłym rewidentem. Szczegółowe zadania komitetu audytu, które w 2015 r. były wykonywane przez Radę Nadzorczą Spółki kolegialnie obejmowały:

- 1) monitorowanie pracy biegłych rewidentów Emitenta i przedstawianie Radzie Nadzorczej rekomendacji, co do wyboru i wynagrodzenia biegłych rewidentów Spółki;
- 2) omawianie z biegłymi rewidentami Emitenta, przed rozpoczęciem badania rocznego sprawozdania finansowego, zakresu badania;
- 3) przegląd okresowych i rocznych sprawozdań finansowych Spółki, w tym jednostkowych i skonsolidowanych, ze szczególnym uwzględnieniem: wszelkich zmian norm, zasad i praktyk księgowych, głównych obszarów podlegających ocenie, istotnych korekt wynikających z badania, oświadczeń o kontynuacji działania, zgodności z obowiązującymi przepisami dotyczącymi prowadzenia rachunkowości,
- 4) analiza korespondencji kierowanej do Zarządu przez biegłych rewidentów Emitenta oraz monitorowanie stanowiska Zarządu w tym zakresie, a także kontrola niezależności i obiektywności badań przeprowadzanych przez biegłych rewidentów;
- 5) opiniowanie polityki Emitenta w zakresie dywidendy, podziału zysku i emisji papierów wartościowych;
- 6) przegląd systemu kontroli wewnętrznej (w tym mechanizmów kontroli: finansowej, operacyjnej, zgodności z przepisami, oceny ryzyka i zarządczej) oraz raportu rocznego;
- 7) analiza raportów audytorów wewnętrznych Emitenta i głównych spostrzeżeń innych analityków wewnętrznych oraz odpowiedzi Zarządu na te spostrzeżenia, łącznie z badaniem stopnia niezależności audytorów wewnętrznych;
- 8) roczny przegląd programu audytu wewnętrznego, koordynacja prac audytorów wewnętrznych i zewnętrznych oraz badanie warunków funkcjonowania audytorów wewnętrznych;
- 9) współpraca z komórkami organizacyjnymi Emitenta odpowiedzialnymi za audyt i kontrolę oraz okresowa ocena ich pracy;
- 10) monitorowanie innych kwestii związanych z audytem Emitenta, na które zwrócił uwagę komitet audytu lub Rada Nadzorcza;
- 11) informowanie Rady Nadzorczej o wszelkich istotnych kwestiach w zakresie działalności komitetu audytu.

6.5.2.4 Wynagrodzenie Rady Nadzorczej Adiuvo Investments S.A.

Członkowie Rady Nadzorczej Jednostki dominującej i spółek wchodzących w skład Grupy nie otrzymywali wynagrodzenia z tytułu pełnionych funkcji w Grupie. Tomasz Poniński, jeden z członków Rady Nadzorczej - otrzymywał wynagrodzenie z tytułu zatrudnienia w jednej ze spółek zależnych Grupy (w okresie od 1.01 do 31.12. 2015 r. - 0 tys. zł; w okresie od 1.01 do 31.12.2014 r. – 93 tys. zł).

6.6 Opis zasad zmiany statutu Adiuvo Investments S.A.

Zgodnie § Statutu Adiuvo Investments S.A. do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy dokonywanie zmian Statutu. Zgodnie z art. 430 § 1 w zw. z art. 415 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych zmiana statutu spółki akcyjnej wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością $\frac{3}{4}$ i wpisu do rejestru.

6.7 Sposób działania i zasadnicze uprawnienia walnego zgromadzenia oraz opis praw akcjonariuszy i sposób ich wykonywania

Sposób zwoływania oraz uczestnictwa w Walnych Zgromadzeniach określają m.in. postanowienia Statutu, regulamin Walnego Zgromadzenia (Regulamin) oraz przepisy KSH. Regulamin został przyjęty przez nadzwyczajne Walne Zgromadzenia uchwałą nr 17 z dnia 31 grudnia 2014 r.

Walne Zgromadzenie obraduje, jako zwyczajne lub nadzwyczajne. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd. Zwyczajne Walne Zgromadzenie odbywa się w terminie 6 miesięcy po upływie każdego r. obrotowego, tj. do dnia 30 czerwca każdego roku. Jeżeli Zarząd nie zwoła go we wskazanym terminie, prawo zwołania przysługuje Radzie Nadzorczej.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd z własnej inicjatywy lub na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej $\frac{1}{20}$ kapitału zakładowego, jak również Rada Nadzorcza, jeżeli uzna to za wskazane. Zwołanie nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia na wniosek akcjonariusza bądź akcjonariuszy powinno nastąpić w terminie 2 tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi złożonego na piśmie lub w postaci elektronicznej.

Uprawnienie do zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przysługuje także:

- 1) akcjonariuszom reprezentującym, co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów Emitenta, jeżeli uznają to za wskazane – akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego zgromadzenia;
- 2) akcjonariuszowi lub akcjonariuszom reprezentującym co najmniej $\frac{1}{20}$ kapitału zakładowego, którzy po bezskutecznym żądaniu zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przez Zarząd i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego zgromadzenia, zostali upoważnieni do jego zwołania przez sąd rejestrowy właściwy dla Emitenta – sąd wyznacza przewodniczącego zgromadzenia.

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej $\frac{1}{20}$ kapitału zakładowego mogą także żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na 21 dni przed terminem Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Do żądania powinny zostać załączone dokumenty, z których w sposób niebudzący wątpliwości wynika, że na dzień złożenia żądania składający są akcjonariuszami reprezentującymi łącznie, co najmniej $\frac{1}{20}$ kapitału zakładowego Emitenta. Żądanie powinno zawierać adres do korespondencji ze zgłaszającymi żądanie lub ich zgodnie wybranym reprezentantem. Żądanie, jego forma oraz sposób jego złożenia powinny odpowiadać przepisom prawa, Regulaminowi oraz wymogom wskazanym każdorazowo w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia.

Zarząd niezwłocznie, jednak nie później niż na 18 dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia, ogłasza zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy. Ogłoszenie następuje w sposób właściwy dla zwołania Walnego Zgromadzenia.

Jeśli żądanie nie odpowiada wyżej wymienionym wymogom lub wymogom określonym w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia, Emitent w ciągu 3 dni roboczych od otrzymania żądania, informuje o tym zgłaszających żądanie lub ich reprezentanta, wskazując na braki, które uniemożliwiają uwzględnienie żądania. Uzupelnione żądanie może być złożone ponownie, jeśli zachowany zostanie termin 21 dni przed terminem Walnego Zgromadzenia.

Sprawy, w których podjęcie uchwały nie jest konieczne mogą być rozpatrywane przez Walne Zgromadzenie, nawet, jeśli nie były przewidziane w porządku obrad. Wniosek o zwołanie nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz wnioski o charakterze porządkowym mogą być uchwalone, mimo że nie były umieszczone w porządku obrad. Do uchwał o takim charakterze zalicza się w szczególności:

- 1) uchwałę o zmianie kolejności omawiania poszczególnych punktów porządku obrad;
- 2) uchwałę o zdjęciu z porządku obrad poszczególnych spraw;
- 3) uchwałę o sposobie głosowania;
- 4) uchwałę o przerwie w obradach.

Walne Zgromadzenie może podjąć uchwałę o zdjęciu z porządku obrad danej sprawy. Wniosek o podjęcie takiej uchwały powinien być należycie umotywowany.

Projekty uchwał, które mają zostać podjęte przez Walne Zgromadzenie są sporządzane przez organy Emitenta, bądź osoby, które zwołały lub żądały jego zwołania.

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący, co najmniej 1/20 kapitału zakładowego mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać Emitentowi na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Zgłoszenie powinno zostać doręczone Emitentowi najpóźniej w dniu poprzedzającym termin obrad Walnego Zgromadzenia. Do żądania powinny zostać załączone dokumenty, z których w sposób niebudzący wątpliwości wynika, że na dzień złożenia żądania składający są akcjonariuszami reprezentującymi łącznie, co najmniej 1/20 kapitału zakładowego Emitenta. Żądanie powinno zawierać adres do korespondencji ze zgłaszającymi żądanie lub ich zgodnie wybranym reprezentantem.

Zgłoszenie, załączone dokumenty oraz sposób ich doręczenia, a także forma zgłaszanych projektów uchwał muszą odpowiadać przepisom prawa, Regulaminowi oraz wymogom wskazanym każdorazowo w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia.

Jeżeli projekt zostanie zgłoszony zgodnie z wyżej wymienionymi wymogami oraz wymaganiami określonymi w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia, projekty uchwał ogłaszane są niezwłocznie na stronie internetowej Emitenta. Jeżeli zgłoszenie projektów nie odpowiada wskazanym wymogom, Emitent w terminie 3 dni od otrzymania zgłoszenia, nie później jednak niż w dniu poprzedzającym dzień obrad Walnego Zgromadzenia, informuje o tym zgłaszającego wskazując na braki, które uniemożliwiają ogłoszenie projektów uchwał.

Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie, które dokonywane jest, co najmniej na 26 dni przed terminem Walnego Zgromadzenia, umieszczane na stronie internetowej Emitenta w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie. Ogłoszenie o Walnym Zgromadzeniu powinno zawierać, co najmniej:

- 1) datę, godzinę i miejsce obrad, a także szczegółowy porządek obrad,
- 2) precyzyjny opis procedur dotyczących uczestniczenia w obradach Walnego Zgromadzenia i wykonywania prawa głosu,
- 3) dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu,
- 4) informację, że prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami Emitenta w dniu rejestracji uczestnictwa,
- 5) wskazanie, gdzie i w jaki sposób osoba uprawniona do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu może uzyskać pełny tekst dokumentacji, która ma być przedstawiona pod obrady oraz projekty uchwał lub, jeżeli nie przewiduje się podejmowania uchwał, uwagi Zarządu lub Rady Nadzorczej, dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem Walnego Zgromadzenia,
- 6) wskazanie adresu strony internetowej, na której będą udostępnione informacje dotyczące Walnego Zgromadzenia.

Zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (j. t.: Dz. U. z 2014 r., poz. 133), Spółka zobowiązana jest do przekazania KNF w formie raportu bieżącego m.in. informacji zawartych w ogłoszeniu o Walnym Zgromadzeniu. Ponadto w sytuacji zamierzonej albo dokonanej zmiany Statutu, ogłoszeniu w formie raportu bieżącego podlegają dotychczas obowiązujące jego postanowienia, treść proponowanych albo dokonanych zmian oraz:

- 1) w przypadku, gdy w związku ze znacznym zakresem zamierzonych zmian Emitent podejmuje decyzję o sporządzeniu projektu nowego tekstu jednolitego Statutu wraz z wyliczeniem nowych lub zmienionych postanowień statutu - treść nowego tekstu jednolitego Statutu wraz z wyliczeniem nowych lub zmienionych postanowień,
- 2) w przypadku, gdy Emitent sporządził tekst jednolity Statutu uwzględniający jego zmiany – treść tekstu jednolitego Statutu.

Ogłoszeniu w formie raportu bieżącego podlegają także treści projektów uchwał oraz załączników do tych projektów, które mają być przedmiotem obrad Walnego Zgromadzenia, istotnych dla podejmowanych uchwał.

Emitent jest zobowiązana do prowadzenia własnej strony internetowej, na której zamieszcza od dnia zwołania Walnego Zgromadzenia:

- 1) ogłoszenie o zwołaniu Walnego Zgromadzenia,
- 2) informację o ogólnej liczbie akcji i liczbie głosów z tych akcji w dniu ogłoszenia, a jeżeli akcje są różnych rodzajów – także o podziale akcji na poszczególne rodzaje i liczbie głosów z akcji poszczególnych rodzajów,
- 3) dokumentację, która ma być przedstawiona Walnemu Zgromadzeniu,

- 4) projekty uchwał lub, jeżeli nie przewiduje się podejmowania uchwał, uwagi Zarządu lub Rady Nadzorczej, dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem Walnego Zgromadzenia,
- 5) formularze pozwalające na wykonywanie prawa głosu przez pełnomocnika lub drogą korespondencyjną, jeżeli nie są one wysyłane bezpośrednio do wszystkich akcjonariuszy.

Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Emitenta lub w innym miejscu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, na które zgodę wyrazi Rada Nadzorcza.

Przed datą Walnego Zgromadzenia sporządza się listę akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w obradach. Lista udostępniona jest w lokalu Zarządu przez 3 dni powszednie poprzedzające odbycie Walnego Zgromadzenia. Akcjonariusz może przeglądać listę akcjonariuszy w lokalu Zarządu, żądać sporządzenia odpisu listy za zwrotem kosztów sporządzenia jak również żądać przesłania listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną. Akcjonariusz ma również prawo żądać wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem.

Prawo uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu przysługuje:

- 1) osobom będącym akcjonariuszami na 16 dni przed datą Walnego Zgromadzenia, tzw. dzień rejestracji uczestnictwa.
- 2) uprawnionym z akcji imiennych, świadectw tymczasowych oraz zastawnikom i użytkownikom, którym przysługuje prawo głosu, jeżeli zostali wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa;
- 3) uprawnionym z akcji na okaziciela mających postać dokumentu, jeżeli dokumenty akcji zostały złożone u Emitenta nie później niż w dniu rejestracji uczestnictwa i nie zostaną odebrane przed zakończeniem tego dnia. Zamiast akcji może zostać złożone zaświadczenie wydane na dowód złożenia akcji u notariusza, banku lub firmie inwestycyjnej, mających siedzibę lub oddział na terytorium Unii Europejskiej lub państwa będącego stroną umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, wskazanych w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia.

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

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

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

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

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

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

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

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

- 1) Zawiadomienie o udzieleniu pełnomocnictwa w postaci elektronicznej jest przesyłane do Emitenta za pośrednictwem poczty elektronicznej, na adres wskazany na stronie internetowej Emitenta lub w ogłoszeniu o

zwołaniu Walnego Zgromadzenia. Zarząd może określić inny sposób przestania zawiadomienia. Sposób zawiadomienia jest każdorazowo wskazywany w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia.

- 2) Zawiadomienie powinno zawierać:
 - imię i nazwisko albo nazwę (firmę) mocodawcy lub imiona i nazwiska osób uprawnionych do udzielenia pełnomocnictwa w jego imieniu;
 - rodzaj oraz numer identyfikacyjny dokumentu tożsamości, a także numer PESEL mocodawcy (w przypadku polskich osób fizycznych) albo numer KRS (w przypadku podmiotów wpisanych do polskiego rejestru przedsiębiorców);
 - imię i nazwisko (lub nazwę) pełnomocnika;
 - miejsce zamieszkania (siedzibę) mocodawcy oraz pełnomocnika;
 - numer telefonu lub adres poczty elektronicznej, które umożliwiają stały kontakt z mocodawcą;
 - datę udzielenia pełnomocnictwa;
 - wskazanie Walnego Zgromadzenia, w związku z którym pełnomocnictwo jest udzielane;
 - zakres pełnomocnictwa, w tym w szczególności wszelkie ograniczenia pełnomocnictwa oraz wskazanie, czy pełnomocnik może ustanawiać także dalszych pełnomocników;
 - wskazanie, czy pełnomocnictwo jest odwołalne.
- 3) Zawiadomienie powinno zostać złożone Spółce w terminie umożliwiającym jej dokonanie identyfikacji mocodawcy i jego pełnomocnika, nie później jednak niż w dniu poprzedzającym dzień, na który zostało zwołane Walne Zgromadzenie.
- 4) Dalsze wymogi dotyczące sposobu zawiadomienia Emitenta mogą być zawarte w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia.

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

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

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

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

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

7 Oświadczenia Zarządu

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU ADIUVO INVESTMENTS S.A.

W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Zarząd Adiuvo Investments S.A. działając zgodnie z par. 92 ust. 1 pkt 5 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 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) niniejszym oświadcza, iż wedle najlepszej wiedzy Zarządu, roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2015 rok i dane porównywalne za rok 2014 sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową emitenta oraz jego wynik finansowy, a sprawozdanie z działalności emitenta zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Marek Orłowski – Prezes Zarządu

Anna Aranowska-Bablok – Członek Zarządu

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU ADIUVO INVESTMENTS S.A.

W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Zarząd Adiuvo Investments S.A. działając zgodnie z par. 92 ust. 1 pkt 6 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 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) niniejszym oświadcza, iż podmiot uprawniony do badania skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za 2015 rok, spółka BDO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, ul. Postępu 12, dokonująca badania rocznego sprawozdania finansowego została wybrana zgodnie z przepisami prawa, a podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący badania tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Marek Orłowski – Prezes Zarządu

Anna Aranowska-Bablok – Członek Zarządu