

The background of the page is a green-tinted image of a dandelion seed head. The seeds are blowing away, creating a sense of movement and light. The overall color palette is various shades of green, from light to dark.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej
Aduvo Investments S.A
za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r.
(uwzględniające ujawnienia dla Sprawozdania Zarządu
z działalności Jednostki Dominującej)

Miejsce i data zatwierdzenia do publikacji: Warszawa, 27 kwietnia 2018 roku

Spis treści:

1	List Prezesa Zarządu do Akcjonariuszy Adiuvo Investments S.A.	5
2	Wprowadzenie	7
2.1	Działalność Grupy Kapitałowej Adiuvo Investments	7
2.2	Wybrane dane finansowe.....	7
2.2.1	Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej Adiuvo Investments	7
2.2.2	Wybrane dane finansowe Adiuvo Investments S.A.	8
2.2.3	Przeliczenia wybranych danych finansowych.....	9
2.3	Kalendarium najistotniejszych wydarzeń.	9
3	Organizacja Grupy Kapitałowej Adiuvo Investments	16
3.1	Opis Grupy Kapitałowej Adiuvo Investments	16
3.1.1	Podstawowe informacje na temat Jednostki Dominującej	16
3.1.2	Jednostki zależne	16
3.1.3	Jednostki znajdujące się pod znaczącym wpływem Grupy.....	17
3.2	Powiązania organizacyjne lub kapitałowe emitenta	18
3.3	Opis zmian w organizacji oraz zasadach zarządzania przedsiębiorstwem oraz Grupą Kapitałową Adiuvo Investments	20
3.3.1	Zmiany w składzie Grupy w bieżącym okresie sprawozdawczym	20
3.4	Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju.....	21
4	Opis działalności Grupy Kapitałowej Adiuvo Investments	23
4.1	Opis podstawowych produktów	23
4.1.1	Opis projektów i segmentów działalności	23
4.1.2	Sprzedaż produktów w 2017 r.	26
4.2	Rynki zbytu i zaopatrzenia	27
4.2.1	Rynki zbytu	27
4.2.2	Dostawcy	28
4.3	Informacje o umowach znaczących dla działalności Grupy.....	28
4.3.1	Umowy i transakcje z zakresu działalności handlowej	28
4.3.2	Transakcje z jednostkami powiązаныmi	29
4.3.3	Umowy kredytowe i pożyczkowe	29
	Zaciągnięte kredyty i pożyczki według stanu na dzień 31.12.2017	30
	z tego o terminie spłaty przypadającym w ciągu:	30
4.3.4	Poręczenia i gwarancje oraz inne zobowiązania warunkowe.....	31
4.3.5	Umowy ubezpieczenia	31
4.3.6	Umowy o współpracy lub kooperacji	31
4.3.6.1	Umowy o bezzwrotne dotacje ze środków publicznych:.....	31
4.3.7	Ponadto z zastrzeżeniem zawarcia umów o technicznym i standardowym charakterze dotyczących współpracy w obszarze dalszego rozwoju produktu przy użyciu Technologii CSS oraz jego wytwarzania przez Airway Medix, we współpracy z Biovo, na rzecz Teleflex w 2017 roku nie były zawierane umowy o współpracy lub kooperacji. Umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami jednostki dominującej	32
5.1.1	Zdarzenia istotne, które wystąpiły po zakończeniu roku obrotowego	32
5.2	Inwestycje.....	33
5.2.1	Struktura inwestycji kapitałowych.....	33
5.2.2	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	34
5.3	Perspektywy rozwoju	34

5.3.1	Perspektywy i czynniki rozwoju branży biomedycznej	34
5.3.2	Strategia rozwoju.....	35
5.3.3	Ryzyka prowadzonej działalności	37
5.3.3.1	Czynniki zewnętrzne	37
5.3.3.2	Czynniki wewnętrzne.....	39
5.4	Postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	41
5.5	Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego	41
5.5.1	Struktura zatrudnienia.....	41
6	Prezentacja sytuacji finansowej.....	42
6.1	Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych.....	42
6.1.1	Wyniki finansowe	42
6.1.2	Sytuacja majątkowa - struktura Aktywów i Pasywów	43
6.1.3	Sytuacja pieniężna	45
6.2	Wyniki segmentów działalności.....	46
6.3	Opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki.....	48
6.3.1	Ważniejsze zdarzenia mogące mieć w przyszłości znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe	48
6.4	Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkowych	48
6.5	Opis istotnych pozycji pozabilansowych	48
6.5.1	Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego – Grupa jako leasingobiorca	48
6.5.2	Inne zobowiązania pozabilansowe	48
6.5.2.1	Należności warunkowe.....	48
6.5.2.2	Zobowiązania inwestycyjne.....	48
6.6	Przyszła sytuacja finansowa.....	49
6.6.1	Prognozy wyników finansowych.....	49
6.6.2	Przewidywana sytuacji finansowa	49
6.7	Zasoby oraz instrumenty finansowe.....	49
6.7.1	Zarządzanie zasobami finansowymi	49
6.8	Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji.....	49
6.8.1	Zarządzanie ryzykiem finansowym	49
6.8.1.1	Ryzyko stopy procentowej.....	49
6.8.1.2	Ryzyko walutowe.....	49
6.8.1.3	Inne ryzyko cenowe.....	50
6.8.1.4	Ryzyko kredytowe	50
6.8.1.5	Ryzyko związane z płynnością	50
6.8.1.6	Podsumowanie	50
6.9	Zasady sporządzenia sprawozdań	50
6.9.1	Sprawozdanie skonsolidowane	50
6.9.2	Sprawozdanie jednostkowe.....	51
6.9.3	Sprawozdanie z działalności	51
5.9	Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych.....	51
6.10	Działalność sponsoringowa lub charytatywna.....	52
7	Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego	53
7.1	Określenie stosowanego zbioru zasad	53
7.2	Zasady od stosowania których Emitent odstąpił	53

7.3	Systemy kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem	55
7.4	Informacje o akcjach i akcjonariacie	55
7.4.1	Struktura kapitału zakładowego	55
7.4.2	Struktura akcjonariatu	55
7.4.3	Potencjalne zmiany w strukturze akcjonariatu	56
7.4.4	Wykaz akcji i udziałów podmiotów z Grupy Kapitałowej w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.....	56
7.4.5	Ograniczenia odnośnie do wykonywania prawa głosu	57
7.4.6	Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych	57
7.4.7	Akcje własne	57
7.5	Władze Adiuvo Investments S.A.	57
7.5.1	Zarząd	57
7.5.2	Rada Nadzorcza	60
7.6	Opis zasad zmiany statutu Adiuvo Investments S.A.	62
7.7	Sposób działania i zasadnicze uprawnienia walnego zgromadzenia oraz opis praw akcjonariuszy i sposób ich wykonywania	63
8	Oświadczenia Zarządu	67

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

Szanowni Państwo,

oddajemy w Państwa ręce raport Grupy Kapitałowej Adiuvo Investments za 2017 rok. W minionym okresie Grupa realizowała kolejne kamienie milowe w obszarze prac badawczo-rozwojowych, badań klinicznych, działań regulacyjnych oraz monetyzacji rozwijanych produktów i technologii.

Do najistotniejszych zdarzeń w minionym okresie zaliczyć należy sprzedaż technologii Closed Suction System przez spółkę portfelową Airway Medix, w której Adiuvo S.A. jest znaczącym akcjonariuszem. 17 sierpnia 2017 roku spółka ta zbyła zorganizowaną część przedsiębiorstwa, obejmującą technologię zamkniętego systemu do czyszczenia rurek intubacyjnych (CSS) za równowartość ponad 43 mln PLN. 3 października 2017 roku na konto spółki wpłynęła pierwsza transza płatności o równowartości około 23 mln PLN, a strony, na podstawie dodatkowych umów technicznych, rozpoczęły współpracę w obszarze dalszej optymalizacji produktu i technologii.

W minionym okresie w spółce Airway Medix zakończono także pracę nad kolejnymi wersjami prototypów produktów OC (system do zapewnienia higieny jamy ustnej osób unieruchomionych) oraz CPR (urządzenie do utrzymywania optymalnego ciśnienia w mankiecie rurki intubacyjnej), a także nawiązano współpracę dotyczącą badań klinicznych tych urządzeń na ludziach z renomowanymi ośrodkami akademickimi w USA. Omawiane urządzenia zostały po raz pierwszy zaprezentowane również potencjalnym partnerom branżowym na międzynarodowych konferencjach w Europie i USA.

Po okresie raportowym, w drugiej połowie kwietnia 2018 roku, spółka Airway Medix rozszerzyła portfolio komercjalizowanych technologii medycznych o innowacyjną maskę krtaniową (LMA). Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania zakończony został proces tworzenia dokumentacji patentowej i składania wniosków patentowych. Zgodnie z oczekiwaniami, produkt ten powinien osiągnąć gotowość do testów klinicznych i rejestracji w amerykańskiej Agencji Żywności i Leków (FDA) w 2018 roku. W związku z powyższym wkrótce możliwe będzie przystąpienie do procesu komercjalizacji oraz nawiązanie rozmów z potencjalnymi partnerami branżowymi, zainteresowanymi tą technologią.

Kolejnym istotnym wydarzeniem dla Grupy Adiuvo Investments w roku 2017 był debiut Cambridge Chocolate Technologies S.A. na rynku NewConnect warszawskiej Giełdy i zakończenie z sukcesem przez tę spółkę portfelową wszelkich aktywności badawczo rozwojowych, tj. prac walidacyjnych, klinicznych i optymalizacyjnych w zakresie fortyfikacji produktów w formie żywności w kategorii słodkich przekąsek, które to produkty mogą być sprzedawane na rynku masowym.

Budowa pełnego portfela produktowego i jego walidacji klinicznej, w szczególności portfela produktów w technologii Fount, zajęła więcej czasu aniżeli pierwotnie zakładano, co przełożyło się na osiągnięte przez spółkę w minionym okresie wyniki sprzedażowe. W 2017 r. w ofercie sprzedażowej spółki znajdował się wyłącznie produkt Esthechoc. Analiza sprzedaży zrealizowanej w 2017 roku doprowadziła również do rewizji modelu biznesowego na większości rynków, gdzie Esthechoc jest sprzedawany. Potencjał kanału „professional beauty” jest niższy niż zakładano wraz z lokalnymi partnerami, natomiast potencjał sprzedaży w modelu długofalowej subskrypcji lojalnych klientów jest obiecujący. W tym samym czasie osiągnęliśmy cele w zakresie optymalizacji kosztowej oraz formulacyjnej procesu produkcji. Ostatecznie CCT osiągnęła parametry, które pozwalają na fortyfikację czekolady mlecznej poprzez zastosowanie technologii Cambridge przy wzroście kosztów produkcji o zaledwie 10-15% w porównaniu do czekolady referencyjnej. To pozwala na skuteczne otwarcie rynku amerykańskiego. W omawianym okresie Grupa podjęła wstępne działania, które w 2018 roku mogą doprowadzić do nawiązania współpracy z lokalnymi inwestorami i menedżerami z rynku amerykańskiego, zainteresowanymi potencjalnym wniesieniem dodatkowego doświadczenia, wkładu w zarządzanie procesem wdrożenia, jak również środków finansowych, umożliwiających wdrożenie produktów CCT w największych sieciach detalicznych w USA.

Spółka celowa funduszu JPIF tj. HealthUp na dzień publikacji raportu zakończyła trwające w 2017 roku kliniczne badania użyteczności oraz pilotażowe testy innowacyjnego spirometru, prowadzone we współpracy z jednym z liderów branżowych. Osiągnięte wyniki potwierdzają stawiane przez spółkę tezy co do dużo lepszego działania urządzenia wobec urządzeń referencyjnych. W minionym okresie spółka rozpoczęła także rozmowy z przedstawicielami branży o nawiązaniu współpracy.

W omawianym okresie kolejna spółka celowa funduszu JPIF, tj. FixNip, osiągnęła ważne kamienie milowe, które przybliżają ją do monetyzacji rozwijanej technologii, związanej z innowacyjnym implantem sutka. Zbudowała profesjonalną radę naukową, rozpoczęła testy kliniczne finalnego prototypu produktu. Jeszcze w pierwszej połowie 2018 roku dokumentacja certyfikacyjna dla finalnego prototypu zostanie złożona do Federal Drug Administration (FDA) w celu dopuszczenia produktu do sprzedaży na rynku amerykańskim, czego spodziewamy się w pierwszej połowie 2019 roku. W tym samym czasie prototyp urządzenia zaprezentowany został przedstawicielom największych firm w branży i spotkał się z dużym zainteresowaniem.

Równoległe do powyższego, każda z pozostałych spółek w Grupie osiągnęła kolejne kamienie milowe, przybliżające do komercjalizacji poszczególnych produktów. Spółka Carocelle zakończyła wszelkie prace R&D i nawiązała kontakt z przedstawicielami branżowymi, odnoszące się do potencjalnej współpracy lub możliwości nawiązania partnerstwa w zakresie wspólnego rozwoju i monetyzacji technologii Delligent. Spółka Marmar w III kw. 2017 roku uzyskała finalne wyniki badań prowadzonych we współpracy z SGGW, które wykazały, że podawanie preparatu Tribitor przed posiłkami o wysokim indeksie glikemicznym, jak biały ryż, makaron czy białe pieczywo obniża indeks glikemiczny tych posiłków do 23%. Na bazie opublikowanych wyników spółka rozpoczęła w IV kw. 2017 roku kampanię marketingową oraz pierwsze testowe sprzedaże produktu Tribitor w Wielkiej Brytanii.

Raportowany okres pozwolił spółce ScaleThings zakończyć prace nad tzw „working prototype” dla technologii pomiaru wagi pacjentów hospitalizowanych, która została zaprezentowana środowisku szpitalnemu oraz przedstawicielom branży. Złożono nową rodzinę patentów, zabezpieczającą własność intelektualną produktu, co pozwoliło na rozpoczęcie testów w warunkach szpitalnych. Obecnie spółka potwierdziła już wykonalność produktu i jego docelowe parametry, założyła radę ekspertów z obszaru onkologii, intensywnej terapii i opieki geriatrycznej oraz nawiązała kontakt z potencjalnymi partnerami w zakresie możliwości nawiązania współpracy lub ewentualnej sprzedaży technologii.

Jesteśmy przekonani, że działania podjęte w 2018 roku znacznie przybliżyły Grupę do skutecznej komercjalizacji poszczególnych składników posiadanego portfela projektów – zakończono kluczowe badania walidacyjne i kliniczne, potwierdzono wykonalność szeregu produktów oraz ich przewagi konkurencyjne. Dzięki zdobytym doświadczeniom możemy zoptymalizować model biznesowy w obszarze nutraceutyków, gdzie zwiększamy nacisk na możliwość prowadzenia współpracy partnerskiej (B2B) w miejsce budowania marek własnych. Jednocześnie optymalizacja procesów produkcji (strona kosztowa) umożliwi nam wdrożenie strategii, która w perspektywie kolejnych miesięcy może zaowocować możliwością nawiązania współpracy z partnerami branżowymi.

Dziękujemy naszym Akcjonariuszom i Partnerom Biznesowym za zaufanie.

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 technologii o globalnych zasięgu. Zakres przedmiotowy inwestycji obejmuje:

(1) technologie medyczne (obszar monitorowania zdrowia, optymalizacji badań klinicznych oraz zarządzania stylem życia, zarówno chorych, jak i osób z grup ryzyka) oraz (2) technologie well-being, tj nowoczesne suplementy diety i żywność funkcjonalna o udokumentowanej biodostępności i badaniach bioskuteczności przeprowadzanych w standardzie farmaceutycznym.

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: rozwój produktu, potwierdzenie skuteczności działania technologii, ochrona własności intelektualnej, certyfikacja technologii, prowadzenie badań postmarketingowych polegających m.in. na długoterminowym monitorowaniu skuteczności wprowadzonego produktu lub rozwiązania.

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.

Model komercjalizacji rozwijanych technologii polega na:

(1) w części technologii well-being na rozwoju organicznej sprzedaży na kluczowych rynkach we współpracy z niezależnymi lokalnymi dystrybutorami, regionalnymi lub ponadregionalnymi graczami branżowymi (w formule tzw. co-brandingu) a także poprzez inwestycje w rozwój sprzedaży w kanale e-commerce, Okres rozwoju sprzedaży organicznej trwa do 24 miesięcy, co pozwala na rozpoczęcie globalnych praw do technologii

(2) w części technologii medycznych (medycyny cyfrowej) na podpisywaniu umów strategicznych z podmiotami z branży farmaceutycznej, badań klinicznych czy urzędów medycznych oraz na budowaniu organicznego modelu subskrypcyjnego wśród pacjentów, z zaangażowaniem bezpośrednim lekarzy.

2.2 Wybrane dane finansowe

2.2.1 Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej Adiuvo Investments

	tys. PLN		tys. EUR	
	od 01.01.2017 do 31.12.2017	od 01.01.2016 do 31.12.2016	od 01.01.2017 do 31.12.2017	od 01.01.2016 do 31.12.2016
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT				
SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW				
Przychody ze sprzedaży	5 762	4 779	1 357	1 092
Zysk (strata) ze sprzedaży	(28 675)	(19 734)	(6 755)	(4 510)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(59 002)	(22 031)	(13 900)	(5 035)
Zysk (strata) netto	(52 562)	(19 304)	(12 383)	(4 412)
Zysk (strata) netto przypisany:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	(40 109)	(17 196)	(9 449)	(3 930)
Udziałom niekontrolującym	(12 453)	(2 109)	(2 934)	(482)
Zysk (strata) na akcję przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej				
(wyrażony w złotych / euro na jedną akcję)				
- podstawowy	(3,95)	(1,79)	(0,93)	(0,41)
- rozwodniony	(3,95)	(1,78)	(0,93)	(0,41)

Całkowite dochody ogółem	(52 116)	(18 346)	(12 278)	(4 193)
Całkowity dochód ogółem przypisany:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	(39 752)	(16 296)	(9 365)	(3 724)
Udziałom niekontrolującym	(12 364)	(2 050)	(2 913)	(469)

	tys. PLN		tys. EUR	
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
Aktywa trwałe	52 306	61 592	12 541	13 922
Aktywa obrotowe	14 621	36 049*	3 506	8 149
Aktywa ogółem	66 927	97 641	16 046	22 071

*w tym: Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży w kwocie 20.661 tys. zł

Kapitał własny ogółem	51 553	76 892	12 360	17 381
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	36 640	57 958	8 785	13 101
Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące	14 913	18 934	3 575	4 280
Zobowiązania długoterminowe	8 146	14 262	1 953	3 224
Zobowiązania krótkoterminowe	7 228	6 486	1 733	1 466

	tys. PLN		tys. EUR	
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 01.01.2017 do 31.12.2017	od 01.01.2016 do 31.12.2016	od 01.01.2017 do 31.12.2017	od 01.01.2016 do 31.12.2016
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(32 330)	(20 270)	(7 617)	(4 633)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	6 145	(15 884)	1 448	(3 630)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	20 533	31 554	4 837	7 211
Przepływy pieniężne netto razem	(5 652)	(4 600)	(1 332)	(1 051)

2.2.2 Wybrane dane finansowe Adiuvo Investments S.A.

	tys. PLN		tys. EUR	
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	od 01.01.2017 do 31.12.2017	od 01.01.2016 do 31.12.2016* (przekształcone)	od 01.01.2017 do 31.12.2017	od 01.01.2016 do 31.12.2016* (przekształcone)
Przychody ze sprzedaży	5 543	4 588	1 306	1 049
Zysk (strata) ze sprzedaży	(2 012)	(2 853)	(474)	(652)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(7)	555	(2)	127
Zysk (strata) netto	(395)	555	(93)	127
Zysk (strata) na akcję				
(wyrażony w złotych / euro na jedną akcję)				
- podstawowy	(0,04)	0,06	(0,01)	0,01

- rozwodniony	(0,04)	0,06	(0,01)	0,01
Całkowite dochody ogółem	-	(-)	(-)	(-)

	tys. PLN		tys. EUR	
SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	31.12.2017	31.12.2016* (przekształcone)	31.12.2017	31.12.2016* (przekształcone)
Aktywa trwałe	133 508	118 066	32 009	26 688
Aktywa obrotowe	1 978	9 568	474	2 163
Aktywa ogółem	135 487	127 633	32 484	28 850
Kapitał własny ogółem	120 445	119 102	28 877	26 922
Zobowiązania długoterminowe	4 618	6 459	1 107	1 480
Zobowiązania krótkoterminowe	10 424	1 983	2 499	448

	tys. PLN		tys. EUR	
RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 01.01.2017 do 31.12.2017	od 01.01.2016 do 31.12.2016	od 01.01.2017 do 31.12.2017	od 01.01.2016 do 31.12.2016
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(2 060)	(904)	(485)	(207)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(11 571)	(21 304)	(2 726)	(4 869)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	5 905	17 909	1 391	4 093
Przepływy pieniężne netto razem	(7 727)	(4 299)	(1 820)	(982)

2.2.3 Przeliczenia wybranych danych finansowych.

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

- Poszczególne pozycje skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczone zostały według kursu ogłoszonego przez NBP obowiązującego na dzień bilansowy tj. 31 grudnia 2017 r. (1 EUR= 4,1709 PLN) i na dzień 31 grudnia 2016 (1 EUR = 4,4240 PLN).
- Poszczególne pozycje skonsolidowanego i jednostkowego rachunku zysków i strat, skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania z całkowitych dochodów oraz skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczone zostały po kursie stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez NBP na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca w danym okresie sprawozdawczym tzn. dla okresu od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 r. (1 EUR = 4,2447 PLN) oraz dla okresu od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 (1 EUR = 4,3757 PLN).

2.3 Kalendarium najistotniejszych wydarzeń.

Airway Medix S.A.

W 2017 r. Grupa kontynuowała pracę nad 3 produktami na zaawansowanym etapie rozwoju.

W okresie sprawozdawczym działania spółki koncentrowały się na rozwiązaniu Airway Medix CSS, sfinalizowaniu jego wersji dopuszczonej do rynku USA, walidacji klinicznej oraz na rozmowach w zakresie komercjalizacji produktu. Działania zostały ukoronowane zamknięciem 3 października 2017 r. transakcji sprzedaży technologii Airway Medix CSS.

Grupa kontynuowała także pracę nad rozwojem pozostałych produktów: Oral Care oraz Cuff Pressure Regulator. Pierwszy z nich wszedł w okres walidacji klinicznej i został formalnie zaprezentowany przedstawicielom branży, inicjując tym samym proces komercjalizacji opartej na potencjalnej możliwości przejęcia tej technologii.

Rozwiązanie Airway Medix Closed Suction System:

- 11 listopada 2016 r. Emitent i jego spółka zależna Biovo Technologies Ltd. (łącznie Sprzedający) podpisały dokument term sheet o niewiążącym charakterze oraz umowę o wyłączności z zagranicznym kontrahentem (Kupujący). Na podstawie term sheet strony uzgodniły wstępne warunki potencjalnej sprzedaży aktywów (w tym w szczególności praw własności intelektualnej) składających się na technologię closed suction system (Technologia CSS).
 - W dniu 11 marca 2017 r. upłynął okres wyłączności negocjacyjnej, przy czym w ww. dacie strony kontynuowały negocjacje w zakresie zawarcia umowy sprzedaży technologii CSS.
 - W dniu 3 października 2017 r., w wykonaniu warunkowej umowy sprzedaży zawartej w dniu 17 sierpnia 2017 r. pomiędzy Emitentem, Biovo Technologies Limited, Panem Markiem Orłowskim oraz Panem Oron Zachar, a Teleflex Medical Europe Limited z siedzibą w Dublinie, Emitent zbył na rzecz Kupującego zorganizowaną część przedsiębiorstwa, tj. zespół składników materialnych i niematerialnych przeznaczony do prowadzenia działalności w zakresie rozwoju, wytwarzania, dystrybucji oraz sprzedaży technologii dotyczącej zamkniętego systemu do czyszczenia rurek intubacyjnych (closed suction catheter airway maintenance system) („Technologia CSS”) („ZCP”) za cenę wynoszącą 10,5 mln euro. W dniu zamknięcia transakcji Kupujący dokonał płatności kwoty w wysokości 5,4 mln euro na rzecz Emitenta jak również w tej dacie nastąpiło przejście tytułu własności do ZCP na rzecz Kupującego. Zapłacona kwota jest równa pierwszej transzy Ceny Sprzedaży pomniejszonej o kwotę zatrzymaną przez Kupującego na zabezpieczenie ewentualnych roszczeń z tytułu Umowy Sprzedaży. Dodatkowo, w związku z zamknięciem transakcji, w dniu 3 października 2017 roku zawarte zostały umowy o technicznym i standardowym charakterze dotyczące współpracy w obszarze dalszego rozwoju produktu przy użyciu Technologii CSS oraz jego wytwarzania przez Emitenta, we współpracy z Biovo, na rzecz Kupującego.
 - W czwartym kwartale 2017 r. przeprowadzane były również prace mające na celu dostosowanie CSS do wymagań Teleflex: wdrożenie dodatkowych zmian regulacyjnych, przygotowanie do planowanej produkcji 1000 sztuk miesięcznie, przeprowadzenie sesji szkoleniowej, jak również wsparcie kupującego w przeprowadzeniu dodatkowych badań klinicznych.
- Rozwiązanie Airway Medix Oral Care:
 - W marcu 2017 r., produkt Oral Care uzyskał dopuszczenie do obrotu na terytorium Stanów Zjednoczonych oraz Unii Europejskiej. Uzyskane zgody pozwalają Grupie na rozpoczęcie zaplanowanych testów użytkowych urządzenia. W drugim kwartale 2017 r. w Chinach przeprowadzono pierwszą produkcję finalnego prototypu urządzenia z użyciem form wtryskowych.
 - Pierwsza partia produkcyjna została przedłożona do testów użytkowych. Pierwsze pilotażowe testy kliniczne wykonane zostały w Ichilov Hospital w Izraelu oraz w Allegheny Health Network-Center of Excellence in Biofilm Research w Pittsburghu (USA). Wyniki badań pilotowych potwierdziły przyjęte przez Spółkę założenia, tj. walory użytkowe i wyższą skuteczność urządzenia. Testy zaowocowały także kilkoma modyfikacjami poprawiającymi funkcjonalność urządzenia.
 - W czwartym kwartale wdrażano zalecenia wynikające z pilotowych testów. Równocześnie Spółka rozpoczęła przygotowania do prowadzenia rozmów o współpracy z wiodącymi firmami obecnymi na rynku produktów stosowanych na oddziałach intensywnej terapii. W październiku 2017 r. w Indianapolis, na kongresie American Association for Respiratory Care, prowadziliśmy prowadziliśmy pierwsze rozmowy z liderami rynku o przewagach konkurencyjnych urządzenia i możliwej współpracy. Rozpoczęte dyskusje są kontynuowane już po okresie raportowym.
 - Rozwiązanie Airway Medix Cuff Pressure Regulator
 - W omawianym okresie prowadziliśmy ostatnie prace nad usprawnieniami prototypu Cuff Pressure Regulator. Zespół opracował finalny prototyp urządzenia, które po wprowadzonych modyfikacjach jest możliwe do zastosowania nie tylko u pacjentów oddziałów intensywnej terapii intubowanych długotrwale, ale także u pacjentów przechodzących zabiegi chirurgiczne w znieczuleniu ogólnym trwające ponad 2 godziny. Zmiana ta znacząco zwiększa potencjał produktu umożliwiając Emitentowi wejście na rynek produktów używanych w anestezjologii.
 - W omawianym okresie opracowany został także został program badań użytkowych i klinicznych, który implementowany będzie w 2018 roku, po okresie sprawozdawczym.

- Po okresie sprawozdawczym, w drugiej połowie kwietnia 2018 roku postanowiono o rozszerzeniu portfolio komercjalizowanych technologii medycznych o kolejny produkt z zakresu systemów mechanicznego wentylowania pacjentów. To innowacyjna maska krtaniowa (LMA), czyli wyrób medyczny, używany do utrzymania drożności dróg oddechowych u pacjentów nieprzytomnych oraz w anestezjologii. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania zakończony został proces tworzenia dokumentacji patentowej i składania wniosków patentowych. Zgodnie z oczekiwaniami po osiągnięciu przez ten produkt gotowości do testów klinicznych i rejestracji w amerykańskiej Agencji Żywności i Leków (FDA) możliwe będzie przystąpienie do procesu komercjalizacji oraz nawiązanie kontaktów z potencjalnymi partnerami branżowymi, zainteresowanymi tą technologią.

Grupa Cambridge Chocolate Technologies

Miniony rok zaowocował dla Grupy debiutem na warszawskiej Giełdzie. 10 listopada 2017 r. Cambridge Chocolate Technologies debiutowała na rynku NewConnect z kursem odniesienia 8,7 zł i kapitalizacją 105,1 mln zł. Na przełomie pierwszego i drugiego kwartału 2017 r. dla spółki Cambridge Chocolate Technologies S.A. została przeprowadzona emisja prywatna 2,3 mln akcji serii D, w ramach, której spółka pozyskała 20.000.000 PLN. Środki posłużą głównie do rozwoju sprzedaży w nowych kanałach dystrybucji oraz do szybszej ekspansji terytorialnej dla produktów z portfolio spółki.

Prace R&D

W 2017 roku zakończono wszelkie aktywności badawczo - rozwojowe, w szczególności zakończono prace walidacyjne, kliniczne i optymalizacyjne w zakresie fortyfikacji produktów w formie żywności, które mogą być sprzedawane na rynku masowym, w kategorii słodkich przekąsek. Na dzień sporządzenia niniejszego raportu okresowego w portfolio spółki znajdują się produkty:

Esthechoc – czekolada funkcjonalna w formie suplementu diety poprawiająca parametry biochemiczne skóry.

Rechoc – czekolada funkcjonalna z wysoko-biodostępnym resweratrolem

Fount – linia produktów z wysoko biodostępnymi polifenolami z kakao i aronii

o Fount milk – czekolada mleczna

o Fount dark – czekolada ciemna

o Fount chocolate hazelnut spread – czekoladowo-orzechowy krem do smarowania

o Fount peanut butter – masło orzechowe

W III kw. 2017 ostatecznie zoptymalizowaliśmy koszty produkcji wszystkich formatów czekolad, co w znaczny sposób poprawiło profil rentowności dla produktów w formie gorzkiej czekolady i było jedną z istotnych okoliczności prowadzących do rozpoczęcia monetyzacji linii produktów Fount. Ostatecznie grupa osiągnęła parametry, które pozwalają na fortyfikację czekolady mlecznej poprzez zastosowanie technologii Cambridge przy wzroście kosztów produkcji o zaledwie 10% w porównaniu do czekolady referencyjnej

W III i IV kw 2017 roku zgłoszenia patentowe chroniące technologie, na której oparte są produkty spółki przeszły kolejne kamienie milowe. Zgłoszenia licencjonowane ze spółki IP Science, na bazie których w szczególności komercjalizowany jest produkt Esthechoc weszły w fazy krajowe, natomiast zgłoszenie licencjonowane ze spółki IMMD, które stanowi podstawę dla linii produktów Fount oraz Rechoc, weszły w fazę międzynarodową PCT.

Komercjalizacja

W 2017 r. w ofercie sprzedażowej spółki znajdował się wyłącznie produkt Esthechoc, którego sprzedaż realizowana była głównie poza rynkami europejskimi, tj. na Tajwanie, w Zjednoczonych Emiratach Arabskich, Arabii Saudyjskiej, Chinach oraz w USA. Istotnym wydarzeniem było otwarcie rynku chińskiego na podstawie renegocjowanej umowy z lokalnym partnerem. Oficjalny debiut produktu na tym terytorium nastąpił 10 grudnia w Pekinie, podczas uroczystej prezentacji produktu dla przedstawicieli mediów, sieci handlowych, platform internetowych, celebrytów oraz lekarzy i kosmetologów. Obecnie chiński partner pracuje nad zawiązaniem lokalnych umów dystrybucyjnych oraz przygotowuje się do rozpoczęcia promocji marki w kilku kanałach dystrybucji.

W IIIQ 2017 roku zarząd spółki dokonał rewizji modelu biznesowego na większości rynków, gdzie Esthechoc jest sprzedawany. Potencjał kanału „professional beauty” jest niższy niż zakładano wraz z lokalnymi partnerami, natomiast potencjał sprzedaży w modelu długofalowej subskrypcji lojalnych klientów rośnie w tempie ponadprzeciętnym w porównaniu do wzrostów rynku w innych kanałach dystrybucji.

W IVQ 2017 roku W USA rozpoczęto analizy związane z wdrożeniem na tym rynku sprzedaży w modelu DRTV oraz sprzedaży bezpośredniej do konsumentów przez e-commerce. Podobna strategia jest dyskutowana z nowymi dystrybutorami Esthechoc, gdzie dobiega końca proces rejestracyjny w Meksyku, Rosji oraz Brazylii.

Nowe wdrożenia

W IVQ 2017 roku dla produktów z linii Fount oraz Rechoc Grupa skupiała swoje działania na rynku amerykańskim i tam produkty zadebiutują w 2018 roku. W omawianym okresie Grupa podjęła wstępne działania, które w 2018 roku mogą doprowadzić do nawiązania współpracy z lokalnymi inwestorami i menedżerami zainteresowanymi potencjalnym wniesieniem dodatkowego doświadczenia, wkładu w zarządzanie procesem wdrożenia jak również ewentualnych środków finansowych umożliwiających wdrożenie produktu w największych sieciach detalicznych. Po okresie sprawozdawczym, w IQ 2018 roku, CCT rozpoczęła badania i testy marketingowe i konsumenckie produktu linii Fount w zakresie pozycjonowania, opakowań, strategii cenowej i planu wdrożenia.

Grupa Carocelle

W 2017 r. spółka sfinalizowała formułę kapsułek z Luteiną, Rezweratrolem oraz Likopenem opartych na żelatynie wołowej, co pozwoliło na nawiązanie współpracy z dystrybutorami z krajów azjatyckich. Powyższe zaowocowało podpisaniem umowy z dystrybutorem w Singapurze, Chinach oraz Tajwanie. Zrealizowano również pierwsze, testowe dostawy na każdym z tych rynków. Nowa formuła pozwoliła na przyspieszenie procesu podpisania kontraktu z dystrybutorem w Iranie oraz rozpoczęcia procedury rejestracyjnej produktu, która zakończy się w 2018 r.

- W trzecim kwartale 2017 roku zadebiutował także produkt LycoDHA, oparty na nowej, opatentowanej technologii Delligent. Produkt jest zarejestrowany na głównych rynkach sprzedaży spółki. Produkt jest przy tym gotowy do komercjalizacji, przeprowadzono też pierwsze pilotowe badania kliniczne. W IVQ2017 roku dokonano pierwszej prezentacji produktu przedstawicielom branży i już po okresie sprawozdawczym kontynuowany jest proces analiz odnoszący się do określenia potencjalnego modelu potencjalnej współpracy przy monetyzacji produktu oraz zaangażowania partnerów branżowych.
- W dniu 8 września 2017 roku Carocelle S.A. (Carocelle) zawarła z Zarządem Województwa Podlaskiego (Instytucja Zarządzająca Regionalnym Programem Operacyjnym Województwa Podlaskiego na lata 2014-2020) dwie umowy o dofinansowanie w ramach programu "Oś Priorytetowa I Wzmocnienie potencjału i konkurencyjności gospodarki regionu Działanie 1.2 Wspieranie transferu wiedzy, innowacji, technologii i komercjalizacji wyników B+R oraz rozwój działalności B+R w przedsiębiorstwach Poddziałanie 1.2.1 Wspieranie transferu wiedzy, innowacji, technologii i komercjalizacji wyników B+R oraz rozwój działalności B+R w przedsiębiorstwach".

Umowy określają zasady udzielenia przez Instytucję dofinansowania realizacji wskazanych poniżej projektów:

- projekt Carocelle "DELI-CAPS. Suplementy diety na bazie technologii Deligent™, z wysoko biodostępnymi i bioaktywnymi polifenolami oraz witaminami." - koszt całkowity ok. 5,8 mln zł i dofinansowanie w wysokości ok. 2,6 mln zł a okres kwalifikowalności kosztów dla projektu przypada na okres 08.09.2017 – 30.09.2020 r.;
- projekt Carocelle "DELI-EYE. Suplement diety w technologii Deligent™, chroniący narząd wzroku, dzięki wysoko biodostępnej i bioaktywnej luteinie, kwasom tłuszczowym (DHA), oraz antocyjanom." - koszt całkowity ok. 5,5 mln zł i dofinansowanie w wysokości ok. 2,7 mln zł a okres kwalifikowalności kosztów dla projektu przypada na okres 08.09.2017 – 30.09.2020 r.;

Carocelle S.A. zobowiązała się do zapewnienia trwałości każdego z projektów przez okres 3 lat od dnia zakończenia ich realizacji.

MarMar Investment

W I kwartale 2017 r. zrealizowano drugą dostawę produktu Tribitor opracowanego przez spółkę do kontrahenta na Tajwanie. Dostawa liczyła 10 tys. opakowań i została zrealizowana na rynek tajwański. W IV kwartale 2017 roku Spółka rozpoczęła także kampanię marketingową oraz pierwsze testowe sprzedaże produktu Tribitor w Wielkiej Brytanii. W IIIQ 2017 roku uzyskano finalne wyniki badań prowadzonych we współpracy z SGGW, które wykazały, że podawanie preparatu Tribitor przed posiłkami o wysokim indeksie glikemicznym, takimi jak biały ryż i makaron typu nudle, obniża indeks glikemiczny tych posiłków o > 20%. Po otrzymaniu wyników przygotowane zostały nowe materiały reklamowe i w IV kwartale 2017 roku

Spółka rozpoczęła pilotową kampanię marketingową oraz pierwsze testowe sprzedaże produktu Tribitor w Wielkiej Brytanii i Portugalii.

W dniu 8 września 2017 roku MarMar Investment sp. z o.o. (MarMar) zawarła z Zarządem Województwa Podlaskiego (Instytucja Zarządzająca Regionalnym Programem Operacyjnym Województwa Podlaskiego na lata 2014-2020) dwie umowy o dofinansowanie w ramach programu "Oś Priorytetowa I Wzmocnienie potencjału i konkurencyjności gospodarki regionu Działanie 1.2 Wspieranie transferu wiedzy, innowacji, technologii i komercjalizacji wyników B+R oraz rozwój działalności B+R w przedsiębiorstwach Poddziałanie 1.2.1 Wspieranie transferu wiedzy, innowacji, technologii i komercjalizacji wyników B+R oraz rozwój działalności B+R w przedsiębiorstwach".

Umowy określają zasady udzielenia przez Instytucję dofinansowania realizacji wskazanych poniżej projektów:

- projekt MarMar "Opracowanie nowej generacji suplementu diety obniżającego i normalizującego poposiłkową glikemię i insulinemię oraz obniżającego wagę ciała." - koszt całkowity ok. 5,1 mln zł i dofinansowanie w wysokości ok. 2,2 mln zł a okres kwalifikowalności kosztów dla projektu przypada na okres: 08.09.2017 - 01.10.2020 r.;
- projekt MarMar "Opracowanie nowego innowacyjnego suplementu diety o właściwościach modyfikowania składu flory bakteryjnej jelit, obniżania nadmiernej masy ciała i poprawy parametrów metabolicznych w formule bezpośredniego dostarczenia do jelita grubego." - koszt całkowity ok. 4,9 mln zł i dofinansowanie w wysokości ok. 2,4 mln zł a okres kwalifikowalności kosztów dla projektu przypada na okres 08.09.2017 - 01.10.2020 r.

Marmar Investment zobowiązała się do zapewnienia trwałości każdego z projektów przez okres 3 lat od dnia zakończenia ich realizacji.

Pozostałe spółki w Grupie

W dniu 30 grudnia 2016 r. przyjęty został plan połączenia spółek OryxPI Sp. z o.o. (d. Cambridge Chocolate Technologies Sp. z o.o.) (spółka przejmująca) oraz spółek Imnta Sp. z o.o., Humon Sp. z o.o., Brandmakers Sp. z o.o. oraz Diabene Sp. z o.o. Połączenie zostało zarejestrowane 13 marca 2017 r.

JPIF

W analizowanym okresie Fundusz kontynuował działalność inwestycyjną. Niezmiennie od czasu rozpoczęcia działalności Funduszu jego profil inwestycyjny obejmuje technologie z branży life-science, w szczególności medycyny cyfrowej, która obejmuje obszar monitorowania zdrowia (głównie poprzez nieinwazyjne technologie nasobne), optymalizacji badań klinicznych (z wykorzystaniem tzw. Real World Data) oraz zarządzania stylem życia, zarówno chorych, jak i osób z grup ryzyka, algorytmy predyktywne. Rynek life-science jest uważany za jeden z najbardziej perspektywicznych i najszybciej rosnących w branży ochrony zdrowia. Na podstawie danych statystycznych wartość światowego rynku medycyny cyfrowej szacowana jest na 118 mld w 2017r., a już w 2020 r. ma osiągnąć ponad 206 mld USD.

Już po okresie raportowym, tj. 16 stycznia 2018 roku Emitent powziął informację o zawarciu pomiędzy jedną ze spółek portfelowych funduszu JPIF prowadzącej działalność w obszarze produkcji urządzeń medycznych a zagranicznym kontrahentem branżowym listu ofertowego. Postanowienia ww. dokumentu mają charakter niewiążący, z wyjątkiem m.in. postanowień dotyczących wyłączności oraz poufności. Na podstawie podpisanego listu ofertowego, strony prowadzić będą uzgodnienia w zakresie potencjalnej sprzedaży aktywów (w szczególności praw własności intelektualnej) technologii rozwijanych przez spółkę portfelową JPIF. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania Emitent nie otrzymał informacji o zawarciu jakiegokolwiek dokumentu aktualizającego status rozmów prowadzonych ze wskazanym powyżej kontrahentem branżowym. Niemniej zgodnie z wiedzą Emitenta na dzień publikacji niniejszego raportu, pomimo formalnego wygaśnięcia okresu wyłączności wskazanego w podpisanym liście ofertowym, rozmowy pomiędzy spółką portfelową funduszu a ww. kontrahentem są nadal prowadzone.

Na dzień sporządzenia raportu, w portfolio JPIF znajduje się 8 spółek rozwijających projekty:

1. Manta Instruments Inc – spółka amerykańska rozwijająca urządzenie umożliwiające pomiar wielkości, koncentracji i rozkładu rozmiaru nanocząsteczek. Umożliwiające także możliwość analizy procesów kinetycznych cząsteczek, takich jak: agregacja, rozpuszczanie, puchnięcie, pomiar tempa wzrostu i kurczenia. W 2016 roku Spółka podpisała umowę dystrybucyjną obejmującą teren obu Ameryk z globalnym liderem rynkowym, spółką Horiba Scientific. Poziom sprzedaży osiągnięty w 2017 roku, pozwala spółce Horiba utrzymać wyłączność sprzedażową w kolejnych okresach (spełnione zostały warunki brzegowe określone w umowie dystrybucyjnej). Po zakończeniu okresu sprawozdawczego została podpisana kolejna umowa zwiększająca zaangażowanie JPIF w tej spółce wzrosło o 300 tys. USD.

2. Sound Object S.A – spółka polska rozwijająca metodę digitalizacji i wektoryzacji dźwięku. Pozwala na osiągnięcie niespotykanej dotąd jakości separacji i edycji sygnału dźwiękowego. Umożliwia wielowymiarową edycję najgłębszych warstw składowych dźwięku. Pozwala na jego zaawansowaną sinusoidalną syntezę i na odczytanie informacji semantycznych, które były dotąd niedostępne przy analizie audio w zakresie czasu i częstotliwości. Do dnia sporządzenia niniejszego raportu zawarto umowy na mocy, których zwiększono poziom zaangażowania JPIF w spółkę do kwoty 5.700 tys. PLN. Poziom zaangażowania technologii oraz osiągnięte nowe wyniki pozwolą spółce w najbliższych miesiącach dokonać pierwszych prezentacji przedstawicielom liderów branżowych. Prowadzone prace w 2017 roku doprowadziły także do powstania nowych praw własności intelektualnej, które aktualnie są zabezpieczone.

3. HealthUp Sp z o.o. – spółka polska rozwijająca niewielki (kieszonkowy), osobisty, mobilny spirometr elektroniczny dla pacjentów z astmą i POCHP. Opatentowany precyzyjny sensor MEMS. Aplikacja mobilna i algorytmy optymalizujące terapię. W efekcie – wysokiej jakości dane dostępne w trybie ciągłym dla lekarza i pacjenta (rutyna lekarska). W minionym okresie urządzenie przeszło z sukcesem testy ekwiwalentności z urządzeniami stacjonarnymi używanymi w szpitalach oraz rozpoczęto testy kliniczne użytkowe. Do dnia sporządzenia niniejszego raportu zawarto umowy na mocy, których zwiększono poziom zaangażowania JPIF w spółkę do kwoty 7.150 tys. PLN. Na dzień sporządzenia niniejszego raportu kamienie milowe zostały osiągnięte oraz rozpoczęta została faza monetyzacji urządzenia.

4. Phase2Micro Inc. – spółka amerykańska powołana do opracowania prostego, miniaturowego, jednorazowego sensoru pH umożliwiającego pomiar w minimalnych objętościach i niewymagającego kalibracji. Nie zawiera szkła i srebra, wykonany z polimerów. Technologia możliwa do zastosowania w sensorach MEMS produkowanych na płytkach scalonych z układem wzmocnienia sygnału. Technologia tania, umożliwiająca produkcję jednorazowych sensorów. W okresie raportowym Spółka zakończyła prace rozwojowe dla jednego z dwóch rozwijanych produktów - elektrody referencyjnej i nawiązano kontakty dotyczące produkcji wielkoskalowej. Równocześnie prace rozwojowe nad drugim produktem – elektroda indykacyjną – zostały przeniesione do Polski i są kontynuowane. Do dnia sporządzenia niniejszego raportu zawarto umowy na mocy, których zwiększono poziom zaangażowania JPIF w spółkę do kwoty 5.700 tys. PLN.

5. ScaleThings Sp. z o.o. – spółka polska opracowująca cienkie, elastyczne i przenośne wagi do użytku indywidualnego oraz szpitalnego. Możliwość zastosowania technologii w opracowaniu wag szpitalnych, stosowanych u pacjentów unieruchomionych, u których ciągły pomiar wagi ciała jest kluczowy dla optymalizacji decyzji klinicznych. Główne zastosowanie na oddziałach intensywnej terapii, onkologii, neurologii, paliatywnych. W okresie raportowym Spółka prowadziła ostatnie prace inżynierskie nad prototypem, których finalizacji Emitent spodziewa się w IIQ 2018 roku. Na dzień sporządzenia raportu zabezpieczono także prawa własności intelektualnej dla rozwijanej technologii.

Także, w 2017 r. JPIF finalizował działania w dotyczące czterech projektów inwestycyjnych, co zaowocowało podpisaniem stosowanych umów na przełomie II i III kwartału 2017 r.

W dniu 3 lipca 2017 r. Emitent powziął informację o obustronnie podpisanej umowie inwestycyjnej pomiędzy Joint Polish Investment Fund Management B.V. działającym w imieniu i na rzecz JPIF a DreamJay z siedzibą w Wilmington, Delaware, USA Inc. dotyczącej nabycia uprzywilejowanych akcji serii A spółki DreamJay Inc. Przedmiotem umowy jest określenie zasad oraz warunków, na których JPIF zainwestuje w spółkę, prowadzącą projekt z dziedziny innowacyjnych technologii cyfrowych, wspomagających dobrą jakość snu i ułatwiających redukcję koszmarów sennych. (Narzędzie wspomagające terapię pacjentów z PTSD w obszarze poprawy jakości snu i redukcji koszmarów sennych). Inwestycja, tj. nabycie przez JPIF do 6.988.618 uprzywilejowanych akcji serii A w spółce za łączną cenę do kwoty 8.000.000 PLN, (co będzie stanowić docelowo 36,34% udział w kapitale zakładowym spółki), zostanie dokonana w czterech transzach, co do zasady uwarunkowanych prawidłowym wykonaniem zadań w ramach poszczególnych kamieni milowych.

W nawiązaniu umowy z 2015 r. pomiędzy JPIF i HealthUp sp. z o. o. oraz jej założycielami, 24 lipca 2017 r. podpisano umowę inwestycyjną pomiędzy w/w stronami na mocy, której JPIF zwiększy zaangażowanie w spółce poprzez objęcie nowych udziałów. JPIF zamierza zainwestować w spółkę dodatkową kwotę 1.000.000 PLN, z czego 800.000 PLN stanowić będzie bezzwrotny grant z Narodowego Centrum Badań i Rozwoju. Umowa przewiduje osiągnięcie przez spółkę dodatkowego kamienia milowego względem pierwotnego harmonogramu i zakresu przedmiotowego inwestycji. Kwota przeznaczona zostanie na opracowanie pierwszego zintegrowanego systemu urządzeń towarzyszących dla pacjentów z chorobami oddechowymi do osobistego użytku. Analiza danych i wsparcie pacjenta za pomocą algorytmów predykcyjnych.

W dniu 2 sierpnia 2017 r. Emitent powziął informację o wplynięciu obustronnie podpisanego dokumentu umowy inwestycyjnej pomiędzy Joint Polish Investment Fund Management B.V. działającym w imieniu i na rzecz JPIF i SmartMedics Sp. z o.o. oraz czterema osobami fizycznymi będącymi założycielami Spółki Celowej. Przedmiotem umowy jest określenie zasad oraz warunków, na których JPIF zainwestuje w spółkę, która jest podmiotem o charakterze start-up prowadzącym projekt z dziedziny innowacyjnych technologii medycznych, polegający na opracowaniu bardzo małych, niezwykle cienkich,

elastycznych i tańszych w produkcji systemu elektrod do EKG, EEG, EMG z komunikacją bezprzewodową i zintegrowanym z oprogramowaniem analizującym na urządzenie mobilne. Docelowo po zrealizowaniu całej inwestycji JPIF posiadać będzie 60% udziałów w kapitale zakładowym spółki uprawniających do 60% głosów (a po dalszej planowanej realizacji programu udziałów pracowniczych JPIF posiadać będzie 54% udziałów uprawniających do 54% głosów). Planowana całkowita kwota inwestycji JPIF w spółkę wyniesie 7.000.000 zł, przy czym 800.000 PLN stanowić będzie bezzwrotny grant z Narodowego Centrum Badań i Rozwoju, który nie będzie stanowił wkładu na pokrycie obejmowanych przez JPIF udziałów. Inwestycja zostanie dokonana w czterech transzach, co do zasady uwarunkowanych prawidłowym wykonaniem zadań w ramach poszczególnych kamieni milowych.

W dniu 2 sierpnia 2017 r. Emitent powziął informację o wplynięciu obustronnie podpisanego dokumentu umowy inwestycyjnej pomiędzy Joint Polish Investment Fund Management B.V. działającym w imieniu i na rzecz JPIF i FixNip Limited z siedzibą w Even Yehuda - Izrael oraz trzema osobami fizycznymi będącymi założycielami Spółki Celowej. Przedmiotem umowy jest określenie zasad oraz warunków, na których JPIF zainwestuje w spółkę, która jest podmiotem o charakterze start-up prowadzącym projekt z dziedziny innowacyjnych technologii medycznych, opracowującym urządzenie medyczne / implant o fizjologicznym kształcie, umieszczany pod skórą brodawki w celu trwałego przywrócenia odpowiedniego kształtu, wykorzystywany w chirurgii rekonstrukcyjnej i estetycznej. 15 minutowy zabieg w znieczuleniu miejscowym ma możliwość dania efektu permanentnego. Docelowo po zrealizowaniu całej inwestycji JPIF posiadać będzie około 51% akcji w kapitale zakładowym spółki uprawniających do około 51% głosów (a po dalszej planowanej realizacji programu akcji pracowniczych Fundusz posiadać będzie około 46% akcji uprawniających do około 46% głosów). Planowana całkowita kwota inwestycji JPIF w spółkę wyniesie 10.180.000 zł, przy czym 800.000 PLN stanowić będzie bezzwrotny grant z Narodowego Centrum Badań i Rozwoju, który nie będzie stanowił wkładu na pokrycie obejmowanych przez JPIF akcji. Inwestycja zostanie dokonana w czterech transzach, co do zasady uwarunkowanych prawidłowym wykonaniem zadań w ramach poszczególnych kamieni milowych.

W IVQ.2017 roku wskazane wyżej spółki, które w 2017 roku rozszerzyły portfolio JPIF, prowadziły prace badawczo-rozwojowe zgodnie z kamieniami milowymi wskazanymi w podpisanych umowach inwestycyjnych.

3 Organizacja Grupy Kapitałowej Adiuvo Investments

3.1 Opis Grupy Kapitałowej Adiuvo Investments

3.1.1 Podstawowe informacje na temat Jednostki Dominującej

Podstawowym przedmiotem działalności Adiuvo Investments S.A. jest działalność w obszarze selekcji, rozwoju, finansowania i komercjalizacji innowacyjnych technologii na rynku globalnym. 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.

3.1.2 Jednostki zależne

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

Lp.	Nazwa jednostki	Siedziba	Zakres działalności	Udział w kapitale zakładowym %	
				31.12.2017	31.12.2016
1.	Adiuvo Investments Inc.	USA	Handel hurtowy i detaliczny	100%	-
2.	Adiuvo Management Sp. z o.o.	Warszawa	Działalność związana z zarządzaniem	100%	100%
3.	Airway Medix S.A. (1)	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	3,43%	6,96%
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	100%	88%
6.	Biovo Technologies Ltd (2)	Izrael	Badania naukowe i prace rozwojowe	42,66%	41,44%
7.	Brandmakers Sp. z o.o. (5)	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	-	100%
8.	Cambridge Chocolate Technologies Inc (3)	USA	Handel hurtowy i detaliczny	67,88%	95,01%
9.	Cambridge Chocolate Technologies S.A. (3)	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe/ Handel hurtowy i detaliczny	67,88%	95,01%
10.	Cambridge Chocolate Technologies Ltd (3)	Wielka Brytania	Handel hurtowy i detaliczny	67,88%	95,01%
11.	Cambridge Micelle Technology Inc (4)	USA	Handel hurtowy i detaliczny	100%	95,01%
12.	Carocelle Cambridge Micelle Technology Ltd (4)	Wielka Brytania	Handel hurtowy i detaliczny	100%	95,01%
13.	Carocelle S.A. (4)	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	100%	95,01%
14.	Diabene Sp. z o.o. (5)	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	-	100%
15.	Endo Medical Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	100%	100%

16.	Essenoids Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	-	95,01%
17.	Glia Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	80%	80%
18.	Humon Sp. z o.o. (5)	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	-	100%
19.	IMMD Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	50%	50%
20.	Imnta Sp. z o.o. (5)	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	-	100%
21.	Marmar Investment Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	100%	100%
22.	Nanoxide Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	-	100%
23.	Nutra Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe/ Działalność firm centralnych	100%	95,01%
24.	OryxPL Sp. z o.o. (5)	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe/ Handel hurtowy i detaliczny	100%	100%
25.	Peptaderm Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	75,91%	92%
26.	Stokpl Sp. z o.o.	Białystok	Handel hurtowy i detaliczny	100%	100%

(1) Airway Medix S.A. jest jednostką bezpośrednio kontrolowaną przez Biovo Sp. z o.o., która posiada 39,23% udziału w kapitale zakładowym; bezpośredni udział Adiuvo Investments w Airway Medix S.A. wynosi 3,43%. Łącznie bezpośredni udział Grupy w kapitale Airway Medix S.A. wynosi 42,66%. Ze względu na to, iż Grupa nadal posiada najbardziej znaczący pakiet akcji i jednocześnie występuje rozproszenie własności oraz praw głosu pozostałych akcjonariuszy, Grupa ocenia, iż sprawuje kontrolę nad Airway Medix S.A.

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

(3) Cambridge Chocolate Technologies S.A. jest jednostką bezpośrednio kontrolowaną przez Nutra Sp. z o.o., która posiada 67,88% udziału w kapitale zakładowym. Cambridge Chocolate Technologies S.A. jest bezpośrednim udziałowcem, posiadającym 100% udziału w kapitale zakładowym Cambridge Chocolate Technologies Ltd oraz Cambridge Chocolate Technologies Inc. Spółka Carocelle połączyła się w 2017 r ze spółką Essenoids

(4) W przypadku Carocelle S.A. bezpośrednim udziałowcem, posiadającym 100% udziału w kapitale zakładowym, jest spółka zależna Nutra Sp. z o.o. Carocelle Sp. z o.o. posiada 100% udziałów w Carocelle Cambridge Micelle Technology Ltd. oraz Cambridge Micelle Technology Inc. (5) Spółka OryxPL Sp. z o.o. przeprowadziła w 2017 roku połączenie z następującymi spółkami zależnymi: Brandmakers Sp. z o.o., Diabene Sp. z o.o., Humon Sp. z o.o., Imnta Sp. z o.o. Na 31 grudnia 2016 r. Jednostka dominująca miała 100% udział w kapitale zakładowym połączonych spółek.

Na dzień 31 grudnia 2017 r. oraz 31 grudnia 2016 r. udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Grupę w podmiotach zależnych był równy udziałowi Grupy w kapitale zakładowym tych jednostek. Wszystkie spółki zależne wchodzące w skład Grupy na dzień 31 grudnia 2017 r. oraz 31 grudnia 2016 r. podlegały konsolidacji metodą pełną.

3.1.3 Jednostki znajdujące się pod znaczącym wpływem Grupy

Oprócz powyższych jednostek zależnych Grupa wywiera znaczący wpływ na Joint Polish Investment Fund CV z siedzibą w Holandii („JPIF”, „Fundusz”).

W dniu 26 czerwca 2014 r. jednostka zależna Adiuvo Management Sp. z o.o. – wraz z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju („NCBiR”), BRAN Investment s.a.r.l. oraz Joint Polish Investment Fund Management B.V. („JPIFM”) - podpisała umowę publiczno-prywatnego wsparcia komercjalizacji rezultatów projektów badawczych i rozwojowych z udziałem funduszy kapitałowych w ramach projektu pilotażowego BRIDGE VC prowadzonego przez NCBiR. Umowa oraz dodatkowe porozumienie podpisane 19 grudnia 2014 r. utworzyło fundusz JPIF o okresie działania do 10 lat, z zakładaną kapitalizacją 157,5 mln zł, w tym: 82,5 mln zł, które ma pochodzić z NCBiR, a 75 mln zł ze środków prywatnych (w tym od Adiuvo Management 70 mln), którego celem jest inwestowanie w projekty z branży biomedycznej.

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.

Strony ustaliły, że inwestycje w poszczególne projekty będą dokonywane poprzez JPIF, którym do roku 2017 zarządzała spółka JPIFM. Rolą JPIFM była 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. Od roku 2017, w związku z wejściem w życie zmian do ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnym fundusz JPIF, tak jak inne funkcjonujące w Europie fundusze PE/VC, stanął przed obowiązkiem dostosowania struktury wewnętrznej do wymogów Dyrektywy 2011/61/UE dotyczącej funkcjonowania alternatywnych funduszy inwestycyjnych. Mając to na uwadze, fundusz JPIF, we współpracy z NCBiR, oraz z wykorzystaniem zewnętrznego doradcy prawnego, dostosował strukturę zarządzania Funduszem do wymogów ww. regulacji. W konsekwencji powyższego, obecnie, podmiotem zarządzającym Funduszem (na podstawie odrębnie zawartej umowy z JPIF) jest spółka Royalton Partners z siedzibą w Luksemburgu, tj. zewnętrzny podmiot zarządzający posiadający niezbędne zezwolenia regulacyjne na prowadzenie takiej działalności. Ponadto, jednym z technicznych elementów struktury zarządzania Funduszem było ustanowienie spółki doradczej, która (na podstawie umowy zawartej z Royalton Partners) będzie ciałem doradczym dla Royalton Partners w procesie zarządzania. Fundusz postanowił wykorzystać w tym celu dotychczas operacyjnie nieaktywną spółkę Venture Advisor sp. z o.o. (dawniej Nanoxide sp. z o.o.) z grupy Adiuvo. Royalton, we współpracy doradczej z Venture Advisor, przejął dotychczasowe zadania JPIFM związane z zarządzaniem Funduszem. W ten sposób Fundusz dostosował się do wymogów obowiązującego prawa. Wspólnikami Venture Advisor są Marek Orłowski – Prezes Zarządu Adiuvo Investments S.A., Anna Aranowska-Bablok – Członek Zarządu Adiuvo Investments S.A., Kreske Nickelsen – General Partner w JPIF oraz Axel Polack. Marek Orłowski jest także członkiem komitetu inwestycyjnego JPIF.

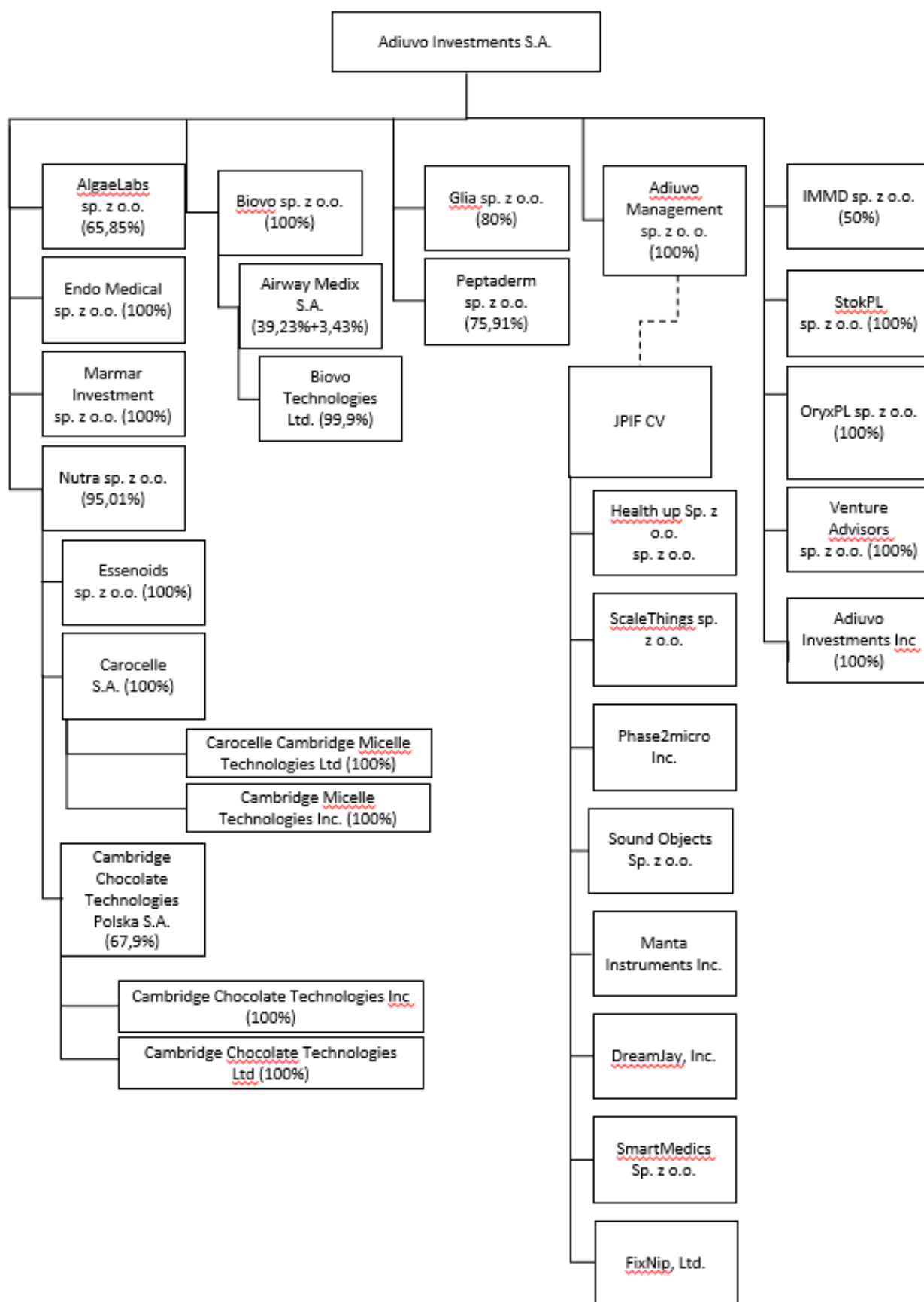
Z organizacyjnego punktu widzenia, JPIF jest wykonawcą decyzji inwestycyjnych podejmowanych przez komitet inwestycyjny utworzony w ramach Venture Advisor, w skład którego wchodzi osoby wytypowane przez Venture Advisor. NCBiR w Komitecie posiada rolę obserwatora.

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 i Venture Advisor 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 przyjęła, że poprzez jednostkę zależną – Adiuvo Management – wywiera znaczący wpływ na JPIF. W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy inwestycje w JPIF prezentowane są jako inwestycje w jednostki stowarzyszone, a do ich wyceny stosowana jest metoda praw własności, z uwzględnieniem udziału Adiuvo Management w zysku lub stracie oraz dochodach całkowitych JPIF na poziomie 44,4%.

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.

Oddziały spółek zależnych to: Carocelle S.A. Oddział Białystok (adres: Warszawska 6/32, 15-063 Białystok), Carocelle S.A. Oddział Wrocław (adres: Fabryczna 14, 53-609 Wrocław), Cambridge Chocolate Technologies S.A. Oddział Wrocław (ul. Fabryczna 14, 53-609 Wrocław), MarMar Investment Sp. z o.o. Oddział Białystok (ul. Warszawska 6, lok. 32, 15-063 Białystok). Pozostałe spółki z Grupy nie posiadają oddziałów. Spółki z Grupy nie posiadają zakładów.

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

W 2017 r. nie nastąpiły żadne istotne zmiany w zasadach zarządzania Jednostką Dominującą oraz Grupą.

3.3.1 Zmiany w składzie Grupy w bieżącym okresie sprawozdawczym

8 lutego 2017 r. została utworzona spółka Adiuvio Investments Inc. z siedzibą w USA.

12 kwietnia 2017 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Wspólników Biovo Sp. z o.o. podjęło decyzję o podniesieniu kapitału zakładowego spółki z 50 tys. PLN do 66,6 tys. PLN poprzez utworzenie 332 udziałów. Wszystkie nowoutworzone udziały zostały objęte przez Adiuvio Investments S.A. Dnia 5 lipca 2017 r. podwyższenie kapitału związane z przedmiotowym utworzeniem udziałów zostało zarejestrowane przez sąd.

W II kwartale 2017 r. Adiuvio Investments S.A. podpisała umowę z udziałowcami mniejszościowymi Biovo Sp. z o.o. (dalej Biovo), w wyniku realizacji której udziały w Biovo posiadane przez udziałowców mniejszościowych zostały zamienione na akcje Airway Medix posiadane przez Adiuvio Investments S.A. W wyniku wykonania postanowień powyższej umowy udział Adiuvio Investments S.A. w Biovo wzrósł z 88% do 100% a udział bezpośrednio w Adiuvio Investments S.A. w Airway Medix S.A. uległ zmniejszeniu z 6,96% do 3,43%.

Peptaderm Sp.z o.o.

Dnia 23 lutego 2017 r. rozwiązano umowę wspólników spółki Peptaderm Sp. z o.o. podpisaną 8 czerwca 2010 r. Jednocześnie podpisano nową umowę zawierającą następujące kluczowe zapisy:

- wyemitowanych zostało 212 udziałów spółki, które objęte zostały przez udziałowców niekontrolujących. Nowo wyemitowane udziały zostały zarejestrowane w KRS w dniu 22 maja 2017 r.
- W przypadku objęcia przez podmiot niebędący wspólnikiem spółki udziałów w Peptadermie przy wycenie spółki poniżej 15 mln PLN, Adiuvio Investments zobowiązała się do odsprzedaży obecnym udziałowcom niekontrolującym własnych udziałów w celu utrzymania ich udziału w kapitale Peptaderm przy założeniu wyceny spółki na poziomie 15 mln PLN.
- Adiuvio zobowiązała się do nieinicjowania podwyższenia kapitału spółki Peptaderm lub konwersji zadłużenia, przy założeniu wyceny spółki niższej niż 30 mln PLN.

Cambridge Chocolate Technologies S.A.:

W dniu 30 grudnia 2016 r. przyjęty został plan połączenia spółek OryxPI Sp. z o.o. (d. Cambridge Chocolate Technologies Sp. z o.o.) (spółka przejmująca) oraz spółek Imnta Sp. z o.o., Humon Sp. z o.o., Brandmakers Sp. z o.o. oraz Diabene Sp. z o.o. Połączenie zostało zarejestrowane 13 marca 2017 r.

W okresie sprawozdawczym wystąpiły następujące transakcje w spółce zależnej Cambridge Chocolate Technologies S.A.:

- Uchwałą nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z 20 marca 2017 r. podjęto decyzję o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki o kwotę 1.580.000,00 zł poprzez emisję 1.580.000 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1,00 zł oznaczonych jako seria C. Akcje serii C zostały objęte przez udziałowców niekontrolujących. Podwyższenie zostało zarejestrowane w KRS w dniu 13 maja 2017 r.
- Uchwałą nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z 20 marca 2017 r. podjęto decyzję o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki o kwotę 2.300.000,00 zł poprzez emisję 2.300.000 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1,00 zł oznaczonych jako seria D.
- Uchwałą nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z 20 marca 2017 r. podjęto decyzję o emisji warrantów subskrypcyjnych w ilości nie większej niż 740.000 z przeznaczeniem dla Lycotec Ltd. Na mocy umowy Agreement on Share Options Lycotec otrzyma corocznie maksymalnie trzy transze po 179 190 akcji serii E spółki Cambridge Chocolate Technologies S.A. każda, za każdy rok świadczenia usług badawczo-rozwojowych na rzecz spółki. Dodatkowo Lycotec otrzyma dodatkowo 211 429 akcji serii E spółki Cambridge Chocolate Technologies S.A., za nieprzerwane świadczenie usług spółce przez okres trzech lat od podpisania umowy tj. 16 marca 2017 r.

- Uchwałą nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z 20 marca 2017 r. podjęto decyzję o emisji warrantów subskrypcyjnych w ilości nie większej niż 260.000 z przeznaczeniem dla pracowników spółki. Do dnia zatwierdzenia sprawozdania nie ustalono szczegółów dotyczących przydziału warrantów.
- Uchwałą nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z 20 marca 2017 r. podjęto decyzję o zmianie nazwy spółki na Cambridge Chocolate Technologies S.A.

W związku z zakończeniem oferty prywatnej związanej z podwyższeniem kapitału zakładowego w spółce pośrednio zależnej tj. Cambridge Chocolate Technologies S.A. w drodze emisji nowych akcji, w dniu 26 kwietnia 2017 r. do właściwego sądu rejestrowego złożone zostały dokumenty związane z rejestracją ww. emisji akcji. Podwyższenie zostało zarejestrowane w KRS w dniu 13 maja 2017 r.

3.4 Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju

Polityka rozwoju Jednostki Dominującej oraz 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 prozdrowotny, 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 osiągniętych przez spółki celowe oraz weryfikowanie, terminowości osiągnięcia 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 Adiuvio 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 następujące cztery segmenty działalności:

Platforma nutraceutyczna. Na dzień bilansowy do platformy nutraceutycznej należały spółki AlgaeLabs, Marmar Investment, Nutra, Carocelle, Carocelle Cambridge Micelle Technology Ltd., Cambridge Micelle Technology Inc. Essenoids, Endo Medical, Cambridge Chocolate Technologies S.A., Cambridge Chocolate Technologies Ltd, Cambridge Chocolate Technologies Inc., IMMD, Adiuvio Investments Inc).. 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 rozwija nowoczesne suplementy diety i żywność funkcjonalna, o udokumentowanej biodostępności i badaniach bioskuteczności przeprowadzanych w standardzie farmaceutycznym. Produkty te są przede wszystkim dedykowane prewencji chorób i poprawie biomarkerów ryzyka (obniżanie indeksu glikemicznego, stresu oksydacyjnego, poprawa utleniania tkanek, prewencja infekcji grypowych, wzmacnianie odporności (immunomodulacja), ochrona skóry przed starzeniem, prewencja chorób w okulistyce, klinicznie potwierdzona suplementacja w ciąży i podczas karmienia, obniżanie poziomu trójglicerydów.

Platforma urządzeń medycznych i „digital health”.

Na dzień bilansowy do platformy urządzeń medycznych i digital health należą: Airway Medix, Biovo Technologies oraz Adiuvio Management iBiovo. Grupa Airway Medix rozwija 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.

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

Projekty eksploracyjne. Inwestycje w te projekty mają charakter oportunistyczny - są indywidualnie oceniane według profilu ryzyka, gdzie istotnym elementem jest uzyskanie znacznego, bezzwrotnego 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 to spółki Adiuvio Investments, OryxPI, Stokpl.

4.1.1 Opis projektów i segmentów działalności

Projekty realizowane są bezpośrednio przez utworzone w tym celu spółki celowe bezpośrednio lub pośrednio zależne od jednostki dominującej. Na datę 31 grudnia 2017 w skład Grupy wchodziły spółki operacyjne, 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 2017 funkcjonowały następujące spółki:

- 1) Grupa Kapitałowa Cambridge Chocolate Technologies – w której skład wchodzi spółki Cambridge Chocolate Technologies Polska S.A. (podmiot dominujący), Cambridge Chocolate Technologies Ltd. oraz Cambridge Chocolate Technologies Inc. Podstawowym przedmiotem działalności grupy jest działalność w obszarze rozwoju, komercjalizacji i sprzedaży innowacyjnych produktów na bazie czekolady na rynku międzynarodowym. W 2017 roku grupa osiągnęła 5,0 mln zł przychodów ze sprzedaży produktu Esthechoc i ReChoc – czekolady funkcjonalnej. Czekolada Esthechoc była sprzedawana do dystrybutorów, z którymi spółki z Grupy podpisały kontrakty w latach 2015 – 2017 oraz w kanale e-commerce. W 2017 r. Spółka sprzedała ok 90 tys. pudełek czekolady Esthechoc oraz ponad 10 tys. pudełek czekolady ReChoc.

W 2018 roku spółka planuje wprowadzenie na rynek linii produktów Fount – czekolada mleczna z wysoką zawartością i biodostępnością epikatechin – zapewniająca benefity ciemnej czekolady w formie czekolady mlecznej.

Spółka zakończyła również prace R&D dotyczące kolejnych formatów produktów takich jak masło orzechowe, masa czekoladowa do smarowania oraz toffi - w kolejnych kwartałach Spółka planuje przeprowadzenie prac mających na celu wdrożenie w/w produktów w skali przemysłowej oraz opracowanie dla nich koncepcji marketingowej.

- 2) Grupa Kapitałowa Carocelle – w której skład wchodzi spółki Carocelle S.A. (podmiot dominujący), Cambridge Carocelle Micelle Technology Ltd. oraz Carocelle Micelle Technology Inc, która jest spółką celową utworzoną w celu prowadzenia prac badawczo rozwojowych oraz komercjalizacji produktów podnoszących biodostępność kluczowych składników suplementacyjnych w formie suplementów diety. Produkcja suplementów jest zlecana przez spółkę producentowi kontraktowemu z siedzibą w Polsce. Carocelle jest stroną umowy określającej ogólne warunki współpracy, a produkcja każdej partii towaru jest każdorazowo zlecana. Obecnie Spółka prowadzi intensywne prace nad pozyskaniem umów dystrybucyjnych dla istniejących produktów, tj: Luteiny, Likopenu i Rezweratrolu. Oprócz powyższych produktów, Spółka w okresie raportowym prowadziła prace nad nowymi produktami, które komercjalizowane będą w 2018 roku, w tym:
 - a. Lycodha – kapsułki z kwasem DHA oraz likopenem do zastosowania w celu ochrony układu krążenia
 - b. Luteina i DHA – kapsułki z kwasem DHA oraz luteiną do zastosowania u kobiet w ciąży i matek
 - c. Mitocaps – kapsułki z epicatechinami
 - d. Astaksantyna – kapsułki z astaksantyną.

Spółka Carocelle połączyła się w 2017 r ze spółką Essenoids sp. z o. o. (spółka była 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 2017 r. spółka zakończyła walidację technologii w przedmiotowym uzyciu i po okresie raportowym zaprezentowała wyniki przedstawicielom branży. Essenoids w 2017 r. nie osiągała przychodów ze sprzedaży.
- 3) MarMar Investment sp. z o. o., - która jest dedykowana do rozwoju produktu sprzedawanego pod marką „Tribitor”. Celem projektu był rozwój preparatu, który kompleksowo wpływa na proces trawienia i wchłaniania węglowodanów i obniża indeks glikemiczny spożywanych posiłków. W 2017 roku spółka otrzymała raport końcowy z prowadzonych badań klinicznych. Wyniki jednoznacznie potwierdziły stawiane przez spółkę tezy w zakresie obniżania indeksy glikemicznego spożywanych posiłków. W raportowym okresie spółka rozpoczęła także pilotowe sprzedaże na wybranych terytoriach, w szczególności na terytorium Wielkiej Brytanii. Spółka Marmar Investment sp. z o.o. osiągnęła w 2017 r. przychody ze sprzedaży produktu Tribitor na poziomie 0,9 mln. zł.
- 4) AlgaeLabs sp. z o. o., która prowadziła prace badawcze nad optymalizacją otrzymywania metabolitu wtórnego mikroalg *Haematococcus pluvialis* – naturalnej astaksantyny w formie oczyszczonej oleożywicy. Po zakończeniu okresu sprawozdającego, w dniu 12 kwietnia 2018 roku podjęta została decyzja o dokonaniu odpisu aktualizującego aktywów obejmujących udziału w ww. podmiocie, co związane jest z utratą wartości ww. aktywów odnoszących się do zmiany oceny atrakcyjności perspektyw projektu funkcjonującego w ramach wspomnianej spółki zależnej, związanych z brakiem zadowalającej wydajności rozwijanej przez AlgaeLabs instalacji bioreaktorów do hodowli alg *Haematococcus pluvialis*.
- 5) Endo Medical sp. z o. o., która jest spółką celową utworzoną w celu opracowania kompozycji związków zwiększających biodostępność tlenku 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 2017 r. spółka nie osiągała przychodów ze sprzedaży.

Platforma urządzeń medycznych i 'digital health'

W ramach segmentu - platformy urządzeń medycznych na datę 31 grudnia 2017 funkcjonowały spółki Airway Medix, Biovo oraz Biovo Technologies oraz Adiuvo Management.

Działalność Grupy Airway Medix skupia się na rozwoju rodziny jednorazowych wyrobów medycznych z zabezpieczoną międzynarodową własnością intelektualną stosowanych na oddziałach intensywnej terapii oraz anestezjologii Airway Medix prowadzi działalność na bazie współpracy polsko-izraelskiej. Działalność operacyjna oraz prace badawczo-rozwojowe prowadzone są głównie w spółce zależnej – Biovo Technologies Ltd.

Aktualnie rozwijane są trzy produkty:

- system czyszczący jamę ustną (OC) – produkt dopuszczony do obrotu na terytorium UE i USA produkt w fazie walidacji klinicznej i prezentacji urządzenia potencjalnym partnerom branżowym,
- urządzenie do kontrolowania ciśnienia w mankiecie rurki intubacyjnej (CPR) – produkt w fazie finalnych prac nad prototypem i walidacji klinicznej,

- urządzenie maski laryngologicznej (LMA) – produkt w fazie prototypu.

Dodatkowo, na zlecenie Teleflex Medical Europe Limited, Grupa prowadzi prace rozwojowe i produkcyjne dla sprzedanego urządzenia Closed Suction System (CSS).

Grupa prowadzi przede wszystkim działalność R&D. Przyjęty przez Zarząd model komercjalizacji technologii rozwijanych przez Grupę zakłada sprzedaż technologii w formie tzw. „asset deal”. Taka forma nie wymaga od spółek z Grupy rozwoju zaplecza produkcyjnego czy też budowania tradycyjnej sprzedaży. W ramach możliwości produkcyjnych laboratorium należącego do Grupy możliwe jest produkowanie niewielkich partii produktów gotowych, które mogą być przeznaczone na sprzedaż testową, tak jak to miało miejsce w 2016 r. (sprzedaż testowa produktu CSS do kontrahenta z Korei Południowej).

W dniu 3 października 2017 r., w wykonaniu warunkowej umowy sprzedaży zawartej w dniu 17 sierpnia 2017 r. pomiędzy Emitentem, Biovo Technologies Limited, Panem Markiem Orłowskim oraz Panem Oron Zachar, a Teleflex Medical Europe Limited z siedzibą w Dublinie, Emitent zbył na rzecz Kupującego zorganizowaną część przedsiębiorstwa, tj. zespół składników materialnych i niematerialnych przeznaczony do prowadzenia działalności w zakresie rozwoju, wytwarzania, dystrybucji oraz sprzedaży technologii dotyczącej zamkniętego systemu do czyszczenia rurek intubacyjnych (closed suction catheter airway maintenance system) („Technologia CSS”) („ZCP”) za cenę wynoszącą 10.500.000 euro. W dniu zamknięcia transakcji Kupujący dokonał płatności kwoty w wysokości 5.355.000 euro na rzecz Emitenta jak również w tej dacie nastąpiło przejście tytułu własności do ZCP na rzecz Kupującego. Zapłacona kwota jest równa pierwszej transzy Ceny Sprzedaży pomniejszonej o kwotę zatrzymaną przez Kupującego na zabezpieczenie ewentualnych roszczeń z tytułu Umowy Sprzedaży. Dodatkowo, w związku z zamknięciem transakcji, w dniu 3 października 2017 roku zawarte zostały umowy o technicznym i standardowym charakterze dotyczące współpracy w obszarze dalszego rozwoju produktu przy użyciu Technologii CSS oraz jego wytwarzania przez Emitenta, we współpracy z Biovo, na rzecz Kupującego.

Grupa przyjęła, że poprzez jednostkę zależną – Adiuvio Management – wywiera znaczący wpływ na JPIF, w którego skład wchodzi spółki zajmujące się rozwojem opisanych poniżej urządzeń i technologii.

Manta Instruments Inc – rozwijająca urządzenie umożliwiające pomiar wielkości, koncentracji i rozkładu rozmiaru nanocząsteczek. Sound Object S.A – rozwijająca metodę digitalizacji i wektoryzacji dźwięku, pozwalająca na osiągnięcie niespotykanej dotąd jakości separacji i edycji sygnału dźwiękowego i umożliwiająca wielowymiarową edycję najgłębszych warstw składowych dźwięku. HealthUp Sp z o.o. – rozwijająca niewielki (kieszonkowy), osobisty, mobilny spirometr elektroniczny dla pacjentów z astmą i POCHP. Phase2Micro Inc. – powołana do opracowania prostego, miniaturowego, jednorazowego sensoru pH umożliwiającego pomiar w minimalnych objętościach i niewymagającego kalibracji. ScaleThings Sp. z o.o. – opracowująca cienkie, elastyczne i przenośne wagi do użytku indywidualnego oraz szpitalnego.

Nowe projekty obejmują: FixNip Sp. z o.o. - opracowującą urządzenie medyczne / implant o fizjologicznym kształcie, umieszczany pod skórą brodawki w celu trwałego przywrócenia odpowiedniego kształtu, wykorzystywany w chirurgii rekonstrukcyjnej i estetycznej, DreamJay Inc, - prowadzącą projekt z dziedziny innowacyjnych technologii cyfrowych, wspomagających dobrą jakość snu i ułatwiających redukcję koszmarów sennych oraz Smartmedics Sp. z o.o. - prowadząca projekt polegający na opracowaniu bardzo małych, niezwykle cienkich, elastycznych i tańszych w produkcji systemu elektrod do EKG, EEG, EMG z komunikacją bezprzewodową i zintegrowanym z oprogramowaniem analizującym na urządzenie mobilne.

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 2017 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 – glejakom. 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 przypadku projektu peptaderm Zarząd bierze pod uwagę możliwość rozwoju sprzedaży produktu kosmetycznego lub / i równoległe prowadzenia dalszych prac rozwojowych nad formatem leku.

Joint Polish Investment Fund

Jednostka stowarzyszona – JPIF – zawarła w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym kolejne dokumenty określające zasady nabycia udziałów w innych jednostkach, z których wynikają dla Grupy określone prawa i obowiązki. Dokumenty to dotyczyły łącznie pięciu projektów/podmiotów podmiotów tj. FixNip Sp. z o.o., DreamJay Inc, Smartmedics Sp. z o.o., Manta Instruments Inc oraz HealthUp Sp. z o.o.

4.1.2 Sprzedaż produktów w 2017 r.

W 2017 roku Grupa kontynuowała sprzedaż produktów ze swojego portfolio:

Projekt Esthechoc (segment nutraceutyczny) - Esthechoc to suplement diety poprawiający parametry biochemiczne skóry, z wysoko biodostępną astaksantyną, tj. karotenoidem o silnych właściwościach antyoksydacyjnych. Spółka rozpoczęła sprzedaż produktu w kanale on-line za pośrednictwem własnej platformy e-commerce. Esthechoc dostępna jest na kilkunastu rynkach w kanale sprzedaży e-commerce, między innymi w Wielkiej Brytanii, Polsce, Hiszpanii, we Włoszech. Na dzień sporządzenia sprawozdania Grupa miała podpisane umowy na dystrybucję produktu w m.in. w salonach i sklepach kosmetycznych, centrach SPA, ekskluzywnych domach towarowych i specjalistycznych concept stores m.in. w Wielkiej Brytanii i Polsce, przez Arabię Saudyjską i Zjednoczone Emiraty Arabskie na Bliskim Wschodzie, aż po Tajwan, Chiny i Hong-Kong. Spółka realizuje dystrybucję rozwijanych produktów w Wielkiej Brytanii oraz wybranych rynkach zagranicznych za pośrednictwem swojej spółki zależnej Cambridge Chocolate Technologies Limited z siedzibą w Cambridge w Wielkiej Brytanii. Dodatkowo Cambridge Chocolate Technologies Incorporated z siedzibą w Dover, DE w USA prowadzi dystrybucję produktu w Stanach Zjednoczonych.

W maju br. zakończono prace związane z rozwojem finalnej formułacji produktów ReChoc, czekolady o wysokiej biodostępności rezweratrolu, aktywującego produkcję sirtuin w organizmie – format czekolady z ekwiwalentem benefitów ciemnej czekolady i czerwonego wina. Produkty te z sukcesem zadebiutowały na targach Vitafoods w maju 2017 r., gdzie znalazły się w gronie finalistów konkursu Healthy Food of the Year 2017. Pierwsza testowa dostawa ReChoc została zrealizowana na rynek USA.

W 2017 r. Grupa osiągnęła około 5,0 mln zł przychodów ze sprzedaży produktów Esthechoc i Rechoc. Czekolada sprzedawana była do dystrybutorów, z którymi spółki z Grupy podpisały kontrakty w latach 2015 – 2017 oraz w kanale e-commerce. Złożone w 2017 roku zamówienia obejmowały łącznie ponad 75 tys. opakowań czekolady Esthechoc i Rechoc.

Projekty Carocelle Lutein, Carocelle Lycopene, Carocelle Resveratrol (segment nutraceutyczny) komercjalizowany przez Grupę Kapitałową Carocelle, w skład której wchodzi spółki Carocelle S.A. (podmiot dominujący) oraz Carocelle Micelle Technologies Inc. oraz Carocelle Cambridge Micelle Technology Ltd. W 2017 spółka Carocelle prowadziła intensywne działania w zakresie pozyskiwania lokalnych dystrybutorów oraz prowadzenia testowych działań sprzedażowych na wybranych rynkach.

Projekty Carocelle dotyczą produktów formacie kapsułek miękkich, dystrybuowanych w aptekach i sklepach specjalistycznych. Produkt Carocelle Lutein jest wprowadzony do obrotu jako produkt zalecany w celu utrzymania prawidłowego narządu wzroku. Produkt Carocelle Lycopene to preparat zalecany w celu utrzymania prawidłowego funkcjonowania układu krążenia i prewencji chorób serca. Natomiast produkt Carocelle Resveratrol został wprowadzony do obrotu jako produkt zalecany w celu prewencji chorób serca a także utrzymania dobrego ogólnego stanu zdrowia.

W 2017 r. Grupa osiągnęła ok. 0,32 mln zł przychodów z testowej sprzedaży produktów Carocelle. Sprzedaż została zrealizowana ok. 90% na rynkach zagranicznych.

Projekt Tribitor dotyczy preparatu, który kompleksowo wpływa na proces trawienia i wchłaniania węglowodanów i obniża indeks glikemiczny spożywanych posiłków. Produkt sprzedawany jest jako suplement diety, w formie saszetek z proszkiem do rozpuszczenia w płynie. Jedno opakowanie zawiera 30 saszetek / rekomendowanych dziennych dawek.

Produkt Tribitor został skomercjalizowany w 2016 r. Spółka Marmar Investment sp. z o.o. osiągnęła w 2017 r. przychody ze sprzedaży produktu Tribitor na poziomie 0,9 mln. zł.

4.2 Rynki zbytu i zaopatrzenia

4.2.1 Rynki zbytu

Struktura geograficzna odbiorców

Do dnia 31 grudnia 2017 r. Grupa prowadziła sprzedaż do odbiorców z następujących krajów (w podziale na produkty i kanały sprzedaży):

- 1) Produkt Esthechoc i Rechoc:

Sprzedaż Rechoc	Pudełko 20 czekoladek
Polska	738
Wielka Brytania	226
Stany Zjednoczone	12 365
Pozostałe	205
Total	13 534

Sprzedaż Esthechoc	Ekwiwalent pudełka 21 czekoladek	
	2017	2016
<i>Polska</i>	1 500	1 000
<i>Wielka Brytania</i>	6 300	5 000
<i>Chiny</i>	21 000	2 000
<i>Tajwan</i>	4 800	17 000
<i>Arabia Saudyjska</i>	6 000	5 000
<i>Zjednoczone Emiraty Arabskie</i>	11 000	2 000
<i>Stany Zjednoczone</i>	7 000	6 000
<i>Pozostałe</i>	5 000	4 000
<i>e-commerce</i>	1 000	5 00
Total	63 600	49 500

- 2) Spółka Carocelle w 2017 roku zrealizowała zamówienia do dystrybutorów z Tajwanu, Singapuru i Malezji. Sprzedaż realizowana była również na rynek polski i brytyjski. Łączna liczba sprzedanych opakowań produktów Carocelle Lycopene (Likopen) Carocelle Lutein (Luteina) oraz Carocelle Resveratrol (Rezweratrol) wyniosła prawie 16 tys, co przełożyło się na 0,32 mln zł przychodu ze sprzedaży.
- 3) W grudniu 2016 roku rozpoczęto sprzedaż produktu Tribitor rozwijanego przez spółkę MarMar. W 2017 r. sprzedaż wyniosła 0,9 mln zł i obejmowała oprócz Tajwanu także Portugalię.

Koncentracja przychodów

Grupa przekroczyła 10% próg koncentracji przychodów ze sprzedaży w stosunku do trzech klientów, osiągając przychody w kwocie 1 192 tys. zł od klienta A, 650 tys. zł od klienta B oraz 612 tys. zł od klienta C (ujęte w Segmencie operacyjnym).

Przychody Grupy Cambridge Chocolate Technologies stanowiły 80% łącznych przychodów Emitenta.

Największym pojedynczym odbiorcą produktu Esthechoc jest klient z Chin. Udział w wolumenie sprzedaży tego kontrahenta wynosi około 33%. Drugim największym klientem jest dystrybutor z Zjednoczonych Emiratów Arabskich (udział na poziomie 18% w wolumenie sprzedaży). W Wielkiej Brytanii sprzedaż prowadzona jest do dwóch odbiorców.

Sprzedaż do krajów europejskich realizowana jest w ramach kilku kontraktów dystrybucyjnych, m.in. z kontrahentami z Ukrainy, Polski i Węgier. Sprzedaż w USA jest realizowana poprzez spółkę zależną Emitenta i jest prowadzona do rozproszonej grupy odbiorców. Natomiast wysoka koncentracja sprzedaży do jednego kontrahenta w USA i na Tajwanie

produktów odpowiednio Carocelle i Tribitor była wynikiem rozpoczęcia sprzedaży na tych rynkach. W przyszłości oczekiwane jest znaczne powiększenie grupy odbiorców, w celu eliminacji ryzyka związanego z uzależnieniem się od jednego odbiorcy. Spółki z Grupy Kapitałowej nie są powiązane z ww. kontrahentami.

4.2.2 Dostawcy

Główni dostawcy spółek produkcyjnych z Grupy:

I. Cambridge Chocolate Technologies S.A.

1. Pan Centrum Słodkiej Dekoracji Sp. z o.o. – producent kontraktowych wyrobów czekoladowych, zaopatruje również spółkę CCT w surowiec – czekoladę.
2. MAGRAF spółka jawna – dostarcza opakowania i dodatkowe materiały marketingowe dla produktu Esthechoc.
3. US Nutraceuticals LLC – dostawca surowca – astaksantyny, do produkcji Esthechoc.

II. Carocelle S.A.

1. Symrise AG – dostawca surowca rezweratrolu – do produkcji kapsułek Carocelle Resveratrol
2. Lycored – dostawca surowców – likopenu i luteiny – do produkcji kapsułek Carocelle Lycopene oraz Carocelle Lutein
3. IOC sp. z o.o. – producent kontraktowy kapsułek marki Carocelle

III. MarMar Investment sp. z o.o.

1. PHU BARFARM Dariusz Kucharski – dostawca surowca – ekstraktu z fasoli i zielonej kawy do produkcji produktu Tribitor
2. GreenVit sp. z o.o. – dostawca surowca – liści z morwy białej do produkcji produktu Tribitor
3. Efferta sp. z o.o. sp. k. – producent kontraktowy odpowiedzialny za produkt Tribitor

Podmiot dominujący oraz spółki z Grupy są ponadto usługobiorcami w zakresie doradztwa prawnego, księgowego i finansowego. Wynagrodzenie tych usługodawców przekroczyło 10% przychodów ze sprzedaży wypracowanych przez Grupę w 2017 r. Emitent nie jest powiązany z ww. usługodawcami.

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 2017 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.

Informacja nt. umów dystrybucyjnych produktu Esthechoc

W ramach komercjalizacji poszczególnych produktów spółki z Grupy Kapitałowej zawierają tzw. umowy dystrybucyjne, na podstawie których za pośrednictwem kontrahentów realizowana jest dystrybucja (w znakomitej większości przypadków wyłączna) określonych produktów na wskazanych rynkach geograficznych.

Poniżej zamieszczono podsumowanie informacji nt. umów dystrybucyjnych obowiązujących w 2017 r.

Spółka	Produkt	Rynek
Cambridge Chocolate Technologies S.A.	Esthechoc Cambridge Beauty Chocolate	Tajwan
		RPA
		Węgry
		Republika Czeska, Słowacja
		Szwajcaria
		15 krajów Zatoki Perskiej, Bliskiego i Środkowego Wschodu
		Ukraina
		Hiszpania
		Rosja
		kraje Benelux'u
		Rumunia
Cambridge Chocolate Technologies Ltd		Włochy, Watykan, San Marino
		Chińska Republika Ludowa, Hongkong, Makau
		Dom handlowy Harrods oraz Selfridges

W ciągu 2017 r. dokonano przeglądu umów w zakresie realizowania ich kluczowych postanowień. W wyniku przeglądu Grupa zdecydowała się na rozwiązanie umów dystrybucyjnych z kontrahentami z Filipin, Hiszpanii i Portugalii, Niemiec oraz Austrii. W IV kwartale 2017 r. podjęto współpracę z konsultantem odpowiedzialnym za sprzedaż produktów na terenie Wielkiej Brytanii.

W dniu 11 listopada 2016 r. spółki zależne Airway Medix oraz Biovo Technologies Ltd. (łącznie Sprzedający) podpisały dokument term sheet o niewiążącym charakterze oraz umowę o wyłączności z zagranicznym kontrahentem (Kupujący). Na podstawie term sheet strony uzgodniły wstępne warunki potencjalnej sprzedaży aktywów (w tym w szczególności praw własności intelektualnej) składających się na technologię closed suction system (Technologia CSS). W dniu 17 sierpnia 2017 r. sfinalizowano transakcję sprzedaży technologii CSS na rzecz Teleflex Medical Europe Limited z siedzibą w Dublinie za cenę wynoszącą 10.500.000 euro. W dniu zamknięcia transakcji Kupujący dokonał płatności kwoty w wysokości 5.355.000 euro na rzecz Emitenta jak również w tej dacie nastąpiło przejście tytułu własności do ZCP na rzecz Kupującego. Zapłaconą kwotą jest równa pierwszej transzy Ceny Sprzedaży pomniejszonej o kwotę zatrzymaną przez Kupującego na zabezpieczenie ewentualnych roszczeń z tytułu Umowy Sprzedaży.

4.3.2 Transakcje z jednostkami powiązаныmi

W okresie od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. Adiuvio Investments S.A. lub jednostki zależne nie zawierały transakcji z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe.

Informacje o transakcjach z jednostkami powiązаныmi zostały zaprezentowane w nocie 25 do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za 2017 r.

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 kwocie pieniężnej bądź, jako pożyczki z maksymalnym limitem zadłużenia. Spółka Nutra Sp. z o.o. udziela pożyczek do spółek Carocelle S.A. Cambridge Chocolate Technologies S.A., Oryxpl Sp. z o.o. Jednostki dominujące grup Cambridge Chocolate Technologies oraz Carocelle

udzielają pożyczek swoim spółkom zależnym. W 2017 roku spółki z Grupy Adiuvio Investments nie udzielały pożyczek podmiotom spoza Grupy.

W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupa posiadała pożyczki udzielone, których zmiany prezentuje poniższa tabela:

Pożyczki udzielone	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
Stan na początku okresu	(0)	306
Zwiększenia (z tytułu):	1 444	221
- udzielenia pożyczek	1 420	204
- naliczone odsetki	10	-
- inne	13	-
Zmniejszenia (z tytułu):	1 215	526
- spłata pożyczek	5	467
- spłata odsetek	-	24
- umorzenie pożyczek wraz z odsetkami	1 190	35
- wycena walutowa w wyniku finansowym	21	-
Stan na koniec okresu	228	(0)

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

Kredyty, pożyczki, dłużne papiery wartościowe	31.12.2017	31.12.2016
Pożyczki	2 400	4 937
Długoterminowe kredyty, pożyczki, dłużne papiery wartościowe	2 400	4 937
Kredyty bankowe	0	-
Krótkoterminowe kredyty, pożyczki, dłużne papiery wartościowe	0	-
Kredyty, pożyczki, dłużne papiery wartościowe, razem	2 400	4 937

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

Zaciągnięte kredyty i pożyczki według stanu na dzień 31.12.2017

z tego o terminie spłaty przypadającym w ciągu:

Waluta kredytu	Stopa procentowa	Kwota w walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	1 rok	2 lata	powyżej 2 lat
PLN	10%	42	42	-	-	42
USD	10%	677	2 358	-	-	2 358
Razem kredyty i pożyczki			2 400	-	-	2 400

Zaciągnięte kredyty i pożyczki według stanu na dzień 31.12.2016

z tego o terminie spłaty przypadającym w ciągu:

Waluta kredytu	Stopa procentowa	Kwota w walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	1 rok	2 lata	powyżej 2 lat
PLN	10%	232	232	-	-	232
USD	10%	1 117	4 667	-	-	4 667
PLN	10%	38	38	-	-	38

4.3.4 Poręczenia i gwarancje oraz inne zobowiązania warunkowe

W 2017 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 2017 r. wynosił 7,6 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 opatrzonych 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 2017 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

4.3.6.1 Umowy o bezzwrotne dotacje ze środków publicznych:

- 1) W dniu 15 lutego 2016 r. Carocelle sp. z o.o. (Carocelle) zawarła umowę o dofinansowanie (Umowa) z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju (NCBiR) 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 określa zasady udzielenia przez NCBiR dofinansowania realizacji projektu 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” (Projekt). 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. spółka Airway Medix S.A. („Spółka zależna”) zawarła umowę o dofinansowanie („Umowa”) z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju („NCBiR”) 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.
- 3) W dniu 11 maja 2016 r. Airway Medix S.A. („Spółka zależna”) zawarła umowę o dofinansowanie (Umowa) z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju (NCBiR) 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 „Opracowanie oraz wdrożenie na rynkach globalnych urządzenia służącego do automatycznego kontrolowania ciśnienia w mankiecie rurki intubacyjnej oraz zapobiegania przedostawaniu się zainfekowanych treści do płuc u pacjentów intubowanych (CPR). Zapobieganie uszkodzeniom tchawicy powodowanym zbyt wysokim ciśnieniem mankieta mocującego rurkę

intubacyjną” (Projekt). Całkowity koszt realizacji Projektu wynosi ok. 6,4 mln zł i wartość ta stanowi kwotę wydatków kwalifikujących się do wsparcia. Poziom dofinansowania projektu przez NCBiR wynosi ok. 4,5 mln zł. Okres kwalifikowalności kosztów dla Projektu przypada na okres 1 lutego 2016 r. – 31 stycznia 2018 r. Spółka zobowiązała się do zapewnienia trwałości projektu przez okres 3 lat od dnia zakończenia jego realizacji.

- 4) W dniu 3 października 2016 r. Carocelle S.A. zawarła umowę o dofinansowanie z Województwem Dolnośląskim – Dolnośląską Instytucją Pośredniczącą (DIP) w ramach Osi Priorytetowej nr 1 „Przedsiębiorstwa i innowacje” Działania nr 1.2 „Innowacyjne przedsiębiorstwa” Regionalnego Programu Operacyjnego Województwa Dolnośląskiego 2014-2020. Umowa określa zasady udzielenia przez DIP dofinansowania realizacji projektu pt. „MITO-SPORT, suplement diety dla sportowców-amatorów poprawiający metabolizm mięśni szkieletowych i funkcjonowanie mitochondriów, dzięki istotnie zwiększonej biodostępności astaksantyny i epikatechin, wynikającej z opatentowanej technologii Lycosome™”. Całkowity koszt realizacji Projektu wynosi ok. 4,1 mln zł i wartość ta stanowi kwotę wydatków kwalifikujących się do wsparcia. Poziom dofinansowania projektu przez DIP wynosi ok. 2,9 mln zł. Okres kwalifikowalności kosztów dla Projektu przypada na okres 1 stycznia 2016 r. – 31 grudnia 2017 r. Spółka zobowiązała się do zapewnienia trwałości projektu przez okres 3 lat od dnia zakończenia jego realizacji.

Zakresy i zasadność dalszej realizacji opisanych powyżej dotacji jest obecnie przedmiotem negocjacji z instytucjami pośredniczącymi.

4.3.7 Ponadto z zastrzeżeniem zawarcia umów o technicznym i standardowym charakterze dotyczących współpracy w obszarze dalszego rozwoju produktu przy użyciu Technologii CSS oraz jego wytwarzania przez Airway Medix, we współpracy z Biovo, na rzecz Teleflex w 2017 roku nie były zawierane umowy o współpracy lub kooperacji. 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.

5 Zarządowi Jednostki Dominującej nie są znane inne porozumienia lub umowy zawarte pomiędzy jej akcjonariuszami.

5.1.1 Zdarzenia istotne, które wystąpiły po zakończeniu roku obrotowego

W dniu 16 stycznia 2018 roku Emitent powziął informację o zawarciu pomiędzy jedną ze spółek portfelowych funduszu (Sprzedający) Joint Polish Investment Fund C.V. prowadzącej działalność w obszarze produkcji urządzeń medycznych a zagranicznym kontrahentem branżowym (Kontrahent). Szczegółowe informacje w tym zakresie zostały zaprezentowane w punkcie *Kalendarium najistotniejszych wydarzeń*.

W dniu 25 stycznia 2018 r. NWZ Spółki podjęto m.in. uchwałę nr 3 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie wyższą niż 162.000,00 zł z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy oraz w sprawie zmiany Statutu Spółki. W dniu 28 marca 2018 roku po zakończeniu analizy szczegółowych parametrów potencjalnej oferty prywatnej, w tym mając na uwadze obecny poziom notowań akcji Spółki oraz bieżących potrzeb finansowych, Zarząd Spółki podjął w tym samym dniu decyzję o odstąpieniu działań dotyczących przeprowadzenia emisji akcji w oparciu o ww. uchwałę NWZ.

W toku prac nad sporządzeniem sprawozdań finansowych za 2017 rok, po przeprowadzeniu testu na utratę wartości wynikającego z zapisów MSR 36 Utrata wartości aktywów oraz rachunkowego ujęcia:

- wartości niematerialnych rozpoznanych w skonsolidowanych sprawozdaniach Grupy Kapitałowej Adiuvo Investments ("Grupa Kapitałowa") w związku z przejęciem kontroli nad spółką Algaelabs Sp z o.o. ("Algaelabs") w 2014 r.;
- wartości udziałów spółki Algaelabs w jednostkowych sprawozdaniach Emitenta;

w dniu 12 kwietnia 2018 roku podjęta została decyzja o dokonaniu odpisu aktualizującego wyżej wymienionych aktywów, co związane jest z utratą wartości ww. aktywów odnoszących się do zmiany oceny atrakcyjności perspektyw projektu funkcjonującego w ramach wspomnianej spółki zależnej, związanych z brakiem zadowalającej wydajności rozwijanej przez Algaelabs instalacji bioreaktorów do hodowli alg *Haematococcus pluvialis*.

Odpis, o którym mowa powyżej został ujęty w odpowiednio skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej za 2017 rok w pozycji pozostałe koszty operacyjne w wysokości 27.595 tys. zł a w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Emitenta za 2017 rok w wysokości 1.385 tys. zł w pozycji koszty finansowe.

Również w dniu 12 kwietnia 2018 roku zakończona została analiza skutków zmiany księgowego ujmowania wartości udziałów w spółkach zależnych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Emitenta. Zmiana o której mowa powyżej dotyczy zmiany sposobu prezentacji wartości udziałów w spółkach zależnych z wartości godziwej na wartość historycznego kosztu.

Stosowana w dotychczasowym ujęciu rachunkowym godziwa wartość udziałów szacowana była metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych, w podejściu rynkowym oraz kosztowym, w zależności od etapu rozwoju spółki zależnej. Jednocześnie z uwagi na:

i ograniczenie łącznej wartości godziwej spółek zależnych do wartości kapitalizacji giełdowej Emitenta, która zdaniem Zarządu, ze względu na niską płynność oraz możliwość wystąpienia istotnych wahań kursów notowań nawet w krótko- i średnioterminowych interwałach czasowych może czasowo nie odzwierciedlać we właściwy sposób wartości godziwej Emitenta;

ii ograniczoną płynność akcji spółek zależnych notowanych na rynkach zorganizowanych;

iii zmienność projekcji finansowych oraz niepewność i zmienność założeń _w tym dotyczących przyjmowanych stóp dyskontowych_ będących podstawą wyceny metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych

Zarząd Spółki podjął decyzję o zmianie metody prezentacji wartości udziałów na wartość historycznej inwestycji tj. metody historycznego kosztu nabycia, która w ocenie Spółki jest adekwatniejsza dla, głównie, badawczego profilu działalności spółek należących do Grupy Kapitałowej Adiuvo. W ocenie Emitenta prezentacja wartości udziałów w spółkach zależnych w wartości historycznego kosztu, jako jednolite rozwiązanie, właściwsza dla prezentacji wartości księgowej poszczególnych spółek zależnych, która charakteryzuje się niższą zmiennością poszczególnych aktywów przypisanych do rozwijanych projektów badawczych w szczególności przez pryzmat badawczego charakteru działalności oraz niepewności odnośnie założeń przyjmowanych w toku dokonywania wyceny opartej o wartość godziwą. W konsekwencji Zarząd Emitenta zdecydował się na zastosowanie bardziej obiektywnej miary wyceny udziałów w spółkach zależnych jaką jest metoda historycznego kosztu nabycia.

Mając powyższe na uwadze Emitent informuje, iż w związku z zamierzonym ujęciem w sprawozdaniach finansowych za 2017 rok ww. obszarów zgodnie z metodą historycznego kosztu, nastąpiło jednorazowe zmniejszenie pozycji kapitał z przeszacowania aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży oraz rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego (po stronie pasywów) oraz inwestycje w jednostki zależne (po stronie aktywów) w wysokości 193,3 mln zł w stosunku do jednostkowych sprawozdań finansowych emitenta za 2016 r.

5.2 Inwestycje

Poza grupą jednostek powiązanych, Grupa nie posiada inwestycji kapitałowych. Główne działania inwestycyjne, które miały miejsce w 2017 r. dotyczyły zwiększeń w saldzie skapitalizowanych prac rozwojowych realizowanych przez spółki zależne Airway Medix, Carocelle, Cambridge Chocolate Technologies Polska S.A.. Dodatkowo Grupa realizowała inwestycje za pośrednictwem funduszu Joint Polish Investment Fund.

5.2.1 Struktura inwestycji kapitałowych

Nakłady inwestycyjne w 2017 r. wyniosły 11,9 mln zł. Inwestycje dotyczyły głównie następujących obszarów:

- Wartości niematerialne:
 - Airway Medix – 5,2 mln PLN w związku z rozwojem produktów Closed Suction System, Oral Care oraz Cuff Pressure Regulator.
 - Carocelle – 2,2 mln PLN w związku z rozwojem zakończonych w 2017 r. Anto-lutein oraz Omega 3.
 - Cambridge Chocolate Technologies – 2,6 mln PLN w związku z rozwojem produktów ReChoc, Fount oraz Mito-Choc.
- Rzeczowe aktywa trwałe:
 - Nakłady inwestycyjne dot. głównie sprzętu biurowego, remontu biura oraz drobnej aparatury laboratoryjnej w pozostałych spółkach Grupy wyniosło ok 0,4 tys. zł.

Poza inwestycjami opisanymi powyżej, Grupa wydatkowała 5,95 mln zł w ramach inwestycji realizowanych przez fundusz Joint Polish Investment Fund (4,2 mln zł) oraz opłat za zarządzanie przekazanych na rzecz funduszu (1,75 mln zł).

5.2.2 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Inwestycje opisane w niniejszym punkcie będą finansowane ze środków własnych Grupy, finansowania zewnętrznego oraz środków publicznych uzyskiwanych w ramach programów grantowych realizowanych przez spółki zależne Adiuvo

Investments. Zarząd Spółki rozważa przy tym możliwość pozyskania różnych form finansowania dłużnego z udziałem inwestorów zewnętrznych w celu zabezpieczenia działania Grupy jak również monetyzacji wybranych technologii, przy czym na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie zostały podjęte żadne decyzje lub zobowiązania w tym aspekcie.

5.3 Perspektywy rozwoju

5.3.1 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 równolegle 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 Grupa rozwija i komercjalizuje na wybranych terytoriach produkty 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 niniejszego raportu 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 zmagają 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.

5.3.2 Strategia rozwoju

Celem strategicznym Jednostki Dominującej oraz 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 zespołowi 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 rozpoczęła się pilotowa komercjalizacja 7 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 Rechoc (projekt z platformy nutraceutycznej) – czekolada o wysokiej biodostępności rezweratrolu, aktywującego produkcję sirtuin w organizmie – format czekolady z ekwiwalentem benefitów ciemnej czekolady i czerwonego wina. Produkty te z sukcesem zadebiutowały na targach Vitafoods w maju 2017 r., gdzie znalazły się w gronie finalistów konkursu Healthy Food of the Year 2017. Pierwsza testowa dostawa ReChoc została zrealizowana na rynek USA.
- projekt Carocelle – produkty Luteina, Rezweratrol, Likopen – produkty sprzedawane pod marką Carocelle w kanale e-commerce oraz za pośrednictwem spółki zależnej w USA.
- projekt GI Reducer – projekt sprzedawany to kontrahenta z Taiwanu (pod marką Tribitor oraz pod marką obcą z oznaczeniem technologii Tribitor oraz praw własności MarMar).
- projekt CSS – Airway Medix CSS (projekt z platformy urządzeń medycznych i digital health) – technologia sprzedana do Teleflex Medical Europe Ltd. w wykonaniu warunkowej umowy sprzedaży zawartej 17 sierpnia 2017 r. za cenę wynoszącą 10,5 mln euro.

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. Adiuvo 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.

5.3.3 Ryzyka prowadzonej działalności

5.3.3.1 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, perspektywy 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 perspektywy rozwoju.

Ponadto wiele z obecnie obowiązujących przepisów podatkowych nie zostało sformułowanych w sposób dostatecznie precyzyjny i brak jest ich jednoznacznej wykładni. Może to powodować różnice interpretacyjne pomiędzy Grupą, a organami skarbowymi. Nie można, więc wykluczyć ryzyka, że zeznania podatkowe, deklaracje podatkowe oraz deklaracje dotyczące składek na ubezpieczenia społeczne (również te złożone za poprzednie lata) zostaną

zakwestionowane przez odpowiednie instytucje, zaś nowy wymiar podatku lub opłat będzie znacznie wyższy od zapłaconego. Konieczność uregulowania ewentualnych tak powstałych zaległości podatkowych lub zobowiązań systemu ubezpieczeń społecznych wraz z odsetkami mogłaby mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Grupy.

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

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, perspektywy 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).

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.

5.3.3.2 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, zastrzegające konieczność zachowania poufności. Nie ma jednak pewności, że te umowy będą przestrzegane. Może to doprowadzić do wejścia w posiadanie takich danych przez konkurencję. Grupa nie jest w stanie także wykluczyć wniesienia przeciwko niej ewentualnych roszczeń, związanych z nieuprawnionym przekazaniem tajemnic handlowych osób trzecich. 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 umów zawartych pomiędzy spółkami Grupy i IP Science Ltd oraz Lycotec Ltd po dacie bilansowej.** Przedmiotem wyżej wspomnianych umów jest określenie zasad współpracy stron w celu komercjalizacji i rozwoju poprzez spółki Grupy produktów biomedycznych wykorzystujących prawa własności intelektualnej przysługujące Lycotec Ltd oraz IP Science Ltd. W ramach umów, Lycotec Ltd lub IP Science udziela spółkom Grupy m. in. wyłącznych licencji, które umożliwią: produkcję, badanie, rozwój, wprowadzenie do obrotu, sprzedaż, dystrybucję, marketing oraz wykonywanie innych form komercjalizacji produktów biomedycznych rozwiniętych na podstawie przyznanej licencji. Lycotec Ltd zobowiązało się do wspierania, nadzorowania oraz uczestnictwa w: produkcji, komercjalizacji, badaniach i rozwoju określonych produktów prowadzonych przez przeznaczone do tego spółki celowe na podstawie uzgodnionego przez strony planu, w zamian, za co przysługuje mu wynagrodzenie. Koncepcja współpracy stron zakłada, że w stosunku do niektórych praw własności intelektualnej spółki Grupy będą licencjobiorcami. Udzielona licencja jest w pewnych aspektach ograniczona, tj. niektóre decyzje, w tym decyzja co do wprowadzenia produktu do obrotu, wymagają zgody Lycotec Ltd. W odniesieniu do tych produktów istnieje ryzyko, że strony umowy nie dojdą do porozumienia dotyczącego sposobu komercjalizowania i produkt nie zostanie wprowadzony do obrotu. Taki stan rzeczy mógłby spowodować utratę przychodów związanych z komercjalizacją niektórych produktów rozwijanych w ramach współpracy stron. Z uwagi na to, że spółki Grupy zobowiązane są do finansowania rozwoju produktów, istnieje ryzyko poniesienia kosztów bez osiągnięcia spodziewanych przychodów. Ponadto, należy liczyć się z możliwością niedotrzymania warunków umów przez drugą stronę. W takim przypadku, w zależności od okoliczności, spółkom Grupy 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.

- 7) **Ryzyko związane z umową sprzedaży technologii CSS**

3 października 2017 r. zamknięto transakcję sprzedaży technologii Airway Medix CSS. Płatność kolejnych transz ceny nabycia jest uzależniona od spełnienia się warunków zawieszających związanych formalną stroną podpisaną umową sprzedaży oraz

wolą kupującego, który po 4 latach od zawarcia umowy może zwrócić nabyte aktywa Jednostce dominującej, jednocześnie nie uiszczając drugiej raty ceny nabycia.

5.4 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 Adiuvo Investments S.A. lub spółki z Grupy.

5.5 Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego

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

5.5.1 Struktura zatrudnienia

Przeciętne zatrudnienie w Grupie w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym wynosiło 33 pracowników oraz 22 osób współpracujących z grupą w oparciu o umowy cywilnoprawne (okres 1.01.2016-31.12.2016: to odpowiednio 29 pracowników oraz 16 osób współpracowników). Przeciętne zatrudnienie w Jednostce dominującej w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym wynosiło 16 pracowników i 8 współpracowników (okres 1.01.2016-31.12.2016 odpowiednio: 16 i 8 osób)

6 Prezentacja sytuacji finansowej

Z uwagi na holdingowy charakter działalności oraz struktury Grupy oraz fakt, że Jednostka dominująca świadczy usługi zarządcze na rzecz spółek zależnych ocena sytuacji Grupy powinna być dokonywana w ujęciu skonsolidowanym. W konsekwencji poniżej przedstawiono analizę finansową przeprowadzoną na podstawie skonsolidowanych sprawozdań finansowych za 2017 r.

6.1 Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych

6.1.1 Wyniki finansowe

Od początku powstania Grupa 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, produktów rozwijanych przez spółki zależne spółki Nutra oraz spółkę Marmar Investment Sp. z o.o. Efektem prac było m.in. zwiększenie wartości skapitalizowanych prac rozwojowych w skonsolidowanym bilansie grupy.

W całym 2017 r. odnotowano 5,8 mln zł przychodów ze sprzedaży osiągniętych przez Grupę. Sprzedaż ta została wygenerowana w głównej mierze przez Cambridge Chocolate Technologies S.A. i jej spółki zależne, gdzie wyniosła 4,6 mln PLN, Marmar Investment Sp. z o.o. 0,9 mln oraz Carocelle S.A. wraz ze spółkami zależnymi 0,2 mln zł. Produkt Esthechoc, sprzedawany przez grupę Cambridge Chocolate Technologies, dostępny jest w kanale e-commerce na kilkunastu rynkach na całym świecie oraz w sprzedaży wybranych salonach kosmetycznych, SPA. Spółki stale rozwijają zakres geograficzny sprzedaży. Podobnie, jak to miało miejsce w poprzednich kwartałach, sprzedaż realizowana była głównie na rynkach pozaeuropejskich: na Tajwanie, w Arabii Saudyjskiej, Zjednoczonych Emiratach Arabskich, Chinach czy USA.

W I kwartale 2017 r. spółka Marmar Investment Sp. z o.o. zrealizowała drugą dostawę produktu Tribitor opracowanego przez spółkę do kontrahenta na Tajwanie. Dostawa liczyła 10 tys. opakowań. W minionym okresie Spółka rozpoczęła także kampanię marketingową oraz pierwsze testowe sprzedaże produktu Tribitor w Wielkiej Brytanii.

Poziom kosztów operacyjnych w 2017 r. wzrósł o ok. 40% w porównaniu z rokiem poprzednim. Około 13% kosztów operacyjnych ujętych w rachunku zysków i strat stanowiły koszty związane z pracami badawczo-rozwojowymi (4,6 mln zł w 2017 r. oraz 4,6 mln zł w 2016 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 2016 r. wynika głównie ze zwiększenia kosztów w kategoriach wynagrodzenia łącznie z ubezpieczeniami społecznymi i innymi świadczeniami (8,4 mln zł w 2017 r. wobec 7,1 mln zł w 2016 r.) oraz usług obcych (18,2 mln zł w 2017 r. wobec 12,6 mln zł w 2016 r.) oraz pozostałych kosztów rodzajowych (2,2 mln zł w 2017 r. wobec 1,6 mln zł).

Wzrost wynagrodzeń związany był ze wmożeniem prac związanych z działaniami marketingowo - sprzedażowymi, oraz reorientacją zespołu spółek sprzedażowych w Polsce i za granicą. Przeciętna liczba pracowników i współpracowników Grupy w 2017 r. wyniosła 55 osób wobec 46 osób w roku poprzednim. Wzrost pozostałych kosztów rodzajowych związany był ze zwiększeniem aktywności spółek celowych realizujących sprzedaż w zakresie obecności na targach i kongresach branżowych. Wynikiem tych przedsięwzięć było podpisanie nowych kontraktów handlowych w spółkach grupy Cambridge Chocolate Technologies S.A oraz zawiązanie relacji biznesowych, które w kolejnych okresach przerodzą się w kontrakty dystrybucyjne w spółkach Carocelle i Marmar Investments. 45% wzrost kosztów usług obcych, związany był ze zwiększeniem aktywności sprzedażowej oraz marketingowej grupy, jak również z kosztami doradztwa związanymi z debiutem giełdowym spółki Cambridge Chocolate Technologies S.A.

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 2017 r. w wysokości ok. 11,4 mln zł (przy 10,2 mln zł w 2016 r.) zostały ujęte w bilansie spółki jako zwiększenie pozycji wartości niematerialne.

Wzrost kosztów finansowych z 1,3 mln PLN w 2016 r. do 3,7 mln PLN w 2017 r. związany był ze zwiększeniem się zadłużenia spółek zależnych.

Istotną pozycją w rachunku przepływów pieniężnych Grupy były również wpływy z tytułu dotacji, które w okresie w całym 2017 r. wyniosły 1,7 mln zł wobec 3,8 mln zł w 2016 r. Dotacje dotyczyły projektów rozwijanych przez spółki zależne Adiuvio Investments takie jak GliA, Endo Medical, Marmar wraz z konsorcjantami oraz spółkę Airway Medix i Carocelle.

6.1.2 Sytuacja majątkowa - struktura Aktywów i Pasywów

W poniższej tabeli zaprezentowano aktywa Grupy.

Aktywa

	Nota	31.12.2017	31.12.2016
AKTYWA			
Aktywa trwałe		52 306	61 592
Rzeczowe aktywa trwałe	12	1 069	1 391
Wartości niematerialne	13	31 936	49 610
Inwestycje w jednostki stowarzyszone	14	7 478	5 456
Pożyczki udzielone		228	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10	7 654	5 135
Pozostałe aktywa		3 942	-
Aktywa obrotowe		14 621	36 049
Aktywa obrotowe bez aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży		14 621	15 388
Zapasy	15	4 839	1 947
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	16	6 065	3 864
Należności z tytułu podatku dochodowego		18	29
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17	3 699	9 548
Pozostałe aktywa		-	-
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	13.2	-	20 661
AKTYWA OGÓŁEM		66 927	97 641

Suma aktywów Grupy na dzień 31 grudnia 2017 r. wyniosła 66 927 tys. zł i była o 30 714 tys. zł niższa niż na koniec poprzedniego roku. Na dzień 31 grudnia 2016 r. suma aktywów wynosiła 97 641 tys.

Na dzień 31 grudnia 2017 r. i 31 grudnia 2016 r. aktywa trwałe razem reprezentowały, odpowiednio, 78% i 63% sumy aktywów Grupy, natomiast aktywa obrotowe oraz aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży reprezentowały, odpowiednio, 22 % i 37% sumy aktywów Grupy.

W okresie sprawozdawczym głównym składnikiem aktywów Grupy były wartości niematerialne, których udział w aktywach ogółem wynosił na dzień 31 grudnia 2017 r. 48% (na dzień 31 grudnia 2016 r. było to 51%), a w aktywach trwałych wynosił na dzień 31 grudnia 2017 r. 61% (na dzień 31 grudnia 2016 r. 81%).

Na dzień 31 grudnia 2017 r. w ramach pozycji wartości niematerialne najistotniejszą pozycją były inne wartości niematerialne oraz niezakończone prace rozwojowe, które stanowiły 77% wartości niematerialnych.

Należy zwrócić uwagę na fakt, że zmniejszenie wartości niematerialnych z 49,6 mln PLN (2016 r.) do 31,9 mln PLN związane było głównie z dokonaniem odpisu aktualizującego spółki Algalelabs.

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 2017 r. wartości niematerialne obejmują głównie skapitalizowane koszty prac rozwojowych w spółkach Airway Medix (8 mln zł), Carocelle S.A. (12,2 mln zł), oraz Cambridge Chocolate Technologies S.A. (9,5 mln zł). Zmniejszenie wartości bilansowej wartości niematerialnych w 2017 r. wynika głównie z dokonanego odpisu aktualizującego spółki Algaelabs. 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., licencjodawcę 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 w Izraelu (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 (z wyłączeniem aktywów sklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży) były środki pieniężne i ich ekwiwalenty (3.699 tys. zł na dzień 31 grudnia 2017 r. oraz 9.548 tys. zł na dzień 31 grudnia 2016 r.) oraz należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, które wynosiły 6 065 tys. zł na dzień 31 grudnia 2017 r. (3.864 tys. zł na dzień 31 grudnia 2016 r.)

W poniższej tabeli zaprezentowano źródła kapitału Grupy.

Źródła kapitału Grupy

	Nota	31.12.2017	31.12.2016
PASYWA			
Kapitał własny ogółem		51 553	76 892
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		36 640	57 958
Kapitał akcyjny	18.1	1 016	1 016
Należne wpłaty na kapitał akcyjny		(2)	(5)
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	18.2	88 614	87 433
Kapitał z wyceny opcji pracowniczych	18.3	3 129	1 394
Udział w innych dochodach całkowitych jednostek stowarzyszonych		684	773
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	18.3	491	45
Zyski zatrzymane	18.4	(57 292)	(32 699)
Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące	18.5	14 913	18 934
Zobowiązania długoterminowe		8 146	14 262
Oprocentowane pożyczki i kredyty	21	2 400	4 937
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	20	337	364
Dotacje otrzymane	23	1 998	1 484
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10	3 411	7 478

Zobowiązania krótkoterminowe		7 228	6 486
Oprocentowane pożyczki i kredyty	21	0	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	22	4 818	5 857
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	10	113	1
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	20	213	286
Rezerwy	19	1 070	342
Dotacje otrzymane	23	1 015	-
PASYWA OGÓŁEM		66 927	97 641

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym z uwagi na fakt, iż Grupa kontynuowała realizację sprzedaży, głównym źródłem finansowania były zobowiązania długoterminowe i krótkoterminowe zaciągane od podmiotów powiązanych (w szczególności od Orenore sp. z o. o.).

Na dzień 31 grudnia 2017 r. 29% zobowiązań długoterminowych stanowiły pożyczki od spółki Orenore sp. z o. o. 42% zobowiązań długoterminowych stanowiła rezerwa z tytułu podatku odroczonego.

Na dzień 31 grudnia 2017 r. suma zobowiązań krótkoterminowych wynosiła 7.228 tys. zł, z czego 4.818 tys. zł stanowiły zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania. Na dzień 31 grudnia 2016 r. suma zobowiązań krótkoterminowych wyniosła 6.486 tys. zł, w ramach których 5 857 tys. zł stanowiły zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania.

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.

6.1.3 Sytuacja pieniężna

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

Wskaźniki płynności

	na dzień	
	31.12.2017	31.12.2016
	zbadane	zbadane
Płynność bieżąca	2,0	2,4
Płynność szybka	1,4	2,1
Płynność natychmiastowa	0,5	1,5

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.

Z kalkulacji wskaźników wyłączono aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży.

(w tys. zł)	na dzień	
	31.12.2017	31.12.2015
	Zbadane	zbądane
Oprocentowane kredyty i pożyczki	2 400	4 937
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 699	9 548
Zadłużenie netto	-1 299	-4 611
Kapitał własny	51 553	76 892
Kapitał i zadłużenie netto	50 254	72 281
Wskaźnik dźwigni	-2,6%	-6%

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 2017 r. składają długoterminowe pożyczki w kwocie 2.400 tys. zł. Pozytcję tę w 99% stanowią pożyczki udzielone Jednostce dominującej przez Orenore Sp. zo.o. Po skorygowaniu tej pozycji o środki pieniężne i ich ekwiwalenty otrzymujemy zadłużenie netto w wysokości -1.299tys. zł. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty przewyższają poziom zadłużenia Grupy. Kapitał własny na koniec grudnia 2017 r. wyniósł 51.553 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 2017 r. obejmują kapitalizowane koszty prac rozwojowych oraz drobne wydatki związane z wyposażeniem biura na łączną kwotę 9,6 mln zł. Ponadto Grupa przeznaczyła ok. 2,9 mln zł na nakłady na badania i rozwój ujęte w wynik oraz ok. 4,2 mln zł nakładów na funkcjonowanie Funduszu JPIF.

6.2 Wyniki segmentów działalności

	Za okres od 01.01.2017 do 31.12.2017					Ogółem
	Urządzenia medyczne	Platforma nutraceutyczna	Projekty eksploracyjne	Pozostałe segmenty	Korekty konsolidacyjne	
Przychody ze sprzedaży	4 730	7 460	-	5 543	(11 971)	5 762
- w ramach segmentu	4 483	1 969	-	5 520	(11 971)	-
- od klientów zewnętrznych	248	5 491	-	23	-	5 762
Koszty działalności operacyjnej	8 488	27 171	777	7 705	(9 705)	34 437
Pozostała działalność operacyjna netto	4 012	(294)	2	(397)	(26 522)	(23 199)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	253	(20 005)	(775)	(2 559)	(28 788)	(51 874)
Przychody finansowe	183	3 189	23	6 241	(9 246)	390
Koszty finansowe	1 894	8 381	744	4 324	(11 665)	3 678
Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych	(3 840)	-	-	-	-	(3 840)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(5 298)	(25 197)	(1 496)	(641)	(26 369)	(59 002)
Podatek dochodowy	(44)	(1 803)	-	388	(4 980)	(6 440)
Zysk (strata) netto	(5 254)	(23 394)	(1 496)	(1 029)	(21 388)	(52 562)

Za okres od 01.01.2016 do 31.12.2016

	Urządzenia medyczne	Platforma nutraceutyczna	Projekty eksploracyjne	Pozostałe segmenty	Korekty konsolidacyjne	Ogółem
Przychody ze sprzedaży	10 694	4 773	-	(1 812)	(8 877)	4 779
- w ramach segmentu	3 526	826	-	4 525	(8 877)	-
- od klientów zewnętrznych	7 168	3 947	-	(6 337)	-	4 779
Koszty działalności operacyjnej	6 719	18 960	664	6 723	(8 553)	24 513
Pozostała działalność operacyjna netto	252	1 046	77	(132)	(347)	896
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(2 174)	(12 070)	(586)	(3 337)	(671)	(18 838)
Przychody finansowe	0	3 347	-	6 416	(9 701)	61
Koszty finansowe	2 085	4 752	653	3 354	(9 521)	1 324
Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych	(1 930)	-	-	(0)	-	(1 930)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(6 189)	(13 476)	(1 239)	(276)	(851)	(22 031)
Podatek dochodowy	(1 357)	(1 369)	-	-	-	(2 726)
Zysk (strata) netto	(4 832)	(12 106)	(1 239)	(276)	(851)	(19 304)

W 2017 roku skonsolidowane przychody ze sprzedaży Grupy wyniosły 5.762 tys. PLN.

Najwięcej przychodów Grupa odnotowała w ramach działalności platformy nutraceutycznej, gdzie łączne przychody wyniosły 7,5 mln PLN, z czego ponad 5,5 mln PLN to sprzedaż do klientów zewnętrznych Grup Carocelle, Cambridge Chocolate Technologies oraz spółki Marmar Investment Sp. z o.o.. Pozostała sprzedaż zewnętrzna dotyczyła platformy urządzeń medycznych (0,2 mln PLN sprzedaży poza Grupę) oraz sprzedaży usług administracyjnych i zarządczych przez Adiuvo Investment oraz Adiuvo Management na rzecz Funduszu JPIF (0,2 mln PLN).

W 2017r. 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 2016 i 2017 r., koszty w dużej mierze obejmują nakłady na marketing i promocję produktów.

Stan na dzień 31.12.2017

	Urządzenia medyczne	Platforma nutraceutyczna	Projekty eksploracyjne	Pozostałe segmenty	Korekty konsolidacyjne	Ogółem
Aktywa i zobowiązania						
Aktywa segmentu	68 146	88 735	89	136 175	(226 217)	66 927
Zobowiązania segmentu	22 668	94 361	10 246	20 092	(131 994)	15 374
Inne informacje						
Inwestycje wyceniane metodą praw własności	7 478	-	-	-	-	7 478
Nakłady inwestycyjne	5 278	6 793	-	25	(105)	11 992

Stan na dzień 31.12.2016

	Urządzenia medyczne	Platforma nutraceutyczna	Projekty eksploracyjne	Pozostałe segmenty	Korekty konsolidacyjne	Ogółem
Aktywa i zobowiązania						
Aktywa segmentu	62 887	65 427	304	329 597	(360 574)	97 641
Zobowiązania segmentu	24 774	72 131	8 975	53 301	(138 432)	20 749

Inne informacje

Inwestycje wyceniane metodą praw własności	5 456	-	-	-	-	5 456
Nakłady inwestycyjne	5 198	5 679	7	144	(176)	10 852

Najwięcej aktywów Grupy skupione jest w ramach platformy nutraceutycznej. W ramach ogólnej sumy aktywów 31,9 mln zł stanowiły wartości niematerialne i prawne, a w szczególności około 7,1 mln zł stanowiły skapitalizowane prace rozwojowe.

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

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

W 2017 r. nie wystąpiły inne niż opisane w niniejszym Sprawozdaniu zdarzenia o charakterze nietypowym mające istotny wpływ na działalność i wyniki finansowe Emitenta.

6.3.1 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 2017 r. grupa komercjalizowała 6 produktów oraz podpisała liczne umowy dystrybucyjne. Spółki z Grupy, które rozpoczęły sprzedaż w 2015 roku, w 2017 r. intensyfikowały działania marketingowo-sprzedażowe mające na celu pozyskanie nowych partnerów biznesowych i dystrybutorów. Podpisanie kolejnych umów dystrybucyjnych będzie miało 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.
- 3) **Zakończenie prac rozwojowych i monetyzacją gotowych produktów.** Spółki z Grupy dopracowują obecnie możliwości ulepszenia produktów prowadząc prace badawczo rozwojowe nad istniejącymi technologiami i produktami. Równocześnie prowadzone są rozmowy biznesowe mające na celu doprowadzenie do monetyzacji produktów i technologii rozwijanych przez Grupę. Działania w tym zakresie mogą spowodować zwiększenie zysków Grupy w kolejnych okresach.
- 4) **Umowy sprzedaży technologii.**

3 października 2017 r. zamknięto transakcję sprzedaży technologii Airway Medix CSS. Płatność kolejnych transz ceny nabycia jest uzależniona od spełnienia się warunków zawieszających związanych formalną stroną podpisaną umowy sprzedaży oraz wolą kupującego, który po 4 latach od zawarcia umowy może zwrócić nabyte aktywa Jednostce dominującej, jednocześnie nie uiszczając drugiej raty ceny nabycia.

6.4 Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkowych

W 2017 r. brak istotnych zmian w zakresie wielkości szacunkowych.

6.5 Opis istotnych pozycji pozabilansowych

6.5.1 Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego – Grupa jako leasingobiorca

Na dzień 31 grudnia 2017 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.

6.5.2 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.

Opis istotnych pozycji pozabilansowych szczegółowo przedstawia nota 20.2 zarówno Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Adiuvo Investments.

6.5.2.1 Należności warunkowe

Grupa nie posiada należności warunkowych.

6.5.2.2 Zobowiązania inwestycyjne

Na dzień 31 grudnia 2017 r. Grupa nie posiada zobowiązań inwestycyjnych z wyjątkiem opisanego poniżej.

Ze względu na odrębny charakter odrębnie wykazano prawa i obowiązki wynikające z umów zawartych przez jednostkę stowarzyszoną – JPIF (patrz Nota 24.8 w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy za 2017 r.).

6.6 Przyszła sytuacja finansowa

6.6.1 Prognozy wyników finansowych

Grupa Kapitałowa Adiuvio Investments nie publikuje prognoz wyników finansowych.

6.6.2 Przewidywana sytuacji finansowa

Prowadzone są intensywne prace nad pozyskaniem nowych partnerów i sprzedaż produktów Grupy na nowych rynkach. W ciągu nadchodzącego roku obrotowego w związku z prowadzonymi działaniami marketingowymi oraz rozmowami biznesowymi w spółkach z Grupy, oczekiwany jest dalszy wzrost przychodów Grupy.

6.7 Zasoby oraz instrumenty finansowe

6.7.1 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.

6.8 Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji

W 2017 roku Emitent nie dokonywał emisji akcji.

W dniu 23 grudnia 2017 roku podjął uchwałę dotyczącą emisji obligacji imiennych serii B/2017 zgodnie, z którą przeprowadzona zostanie emisja do 80.000 obligacji o wartości nominalnej 100 złotych każda i łącznej wartości nominalnej do kwoty 8.000.000 zł. W dniu 29 grudnia 2017 roku dokonany został przydział ww. obligacji. Wszystkie obligacje zostały objęte przez spółkę zależną Airway Medix S.A. Emisja Obligacji została przeprowadzona w ramach mechanizmu zarządzania środkami pieniężnymi na poziomie Grupy Kapitałowej Emitenta. Środki z emisji obligacji zostały przeznaczone na finansowanie bieżącej działalności Grupy Kapitałowej Emitenta.

6.8.1 Zarządzanie ryzykiem finansowym

6.8.1.1 Ryzyko stopy procentowej

Grupa posiada zobowiązania z tytułu pożyczek oraz obligacji, 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.

6.8.1.2 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.

6.8.1.3 Inne ryzyko cenowe

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

6.8.1.4 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.

6.8.1.5 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.

6.8.1.6 Podsumowanie

Zarząd zwraca uwagę, że na 31 grudnia 2017 r. posiadane przez Grupę zobowiązania finansowe dotyczą w głównej mierze jednostek powiązanych. Dodatkowo stopa procentowa, zarówno w przypadku aktywów jak i zobowiązań jest stała. W opinii Zarządu obydwie te fakty minimalizują ryzyko finansowe związane z posiadaniem w/w instrumentów finansowych. Jednocześnie z uwagi na holdingowy charakter działalności Jednostki Dominującej Spółka ocenia, iż wskazane powyżej obszary ryzyka finansowego związane z Grupą Kapitałową mają charakter zbliżony do wpływu na Jednostkę Dominującą.

6.9 Zasady sporządzenia sprawozdań

6.9.1 Sprawozdanie skonsolidowane

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej. MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komisję ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMS”).

Statutowe jednostkowe sprawozdania finansowe Adiuvio Investments, Airway Medix oraz Cambridge Chocolate Technologies S.A. sporządzane są zgodnie z MSSF. Statutowe sprawozdania finansowe pozostałych jednostek Grupy, z wyjątkiem spółek zagranicznych, 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”). Cambridge Chocolate Technologies Ltd oraz Carocelle Cambridge Micelle Technology Ltd prowadzą swoje księgi rachunkowe zgodnie z polityką (zasadami) rachunkowości określonymi przez Brytyjskie Standardy Sprawozdawczości Finansowej („brytyjskie standardy rachunkowości”). Spółki z siedzibą w USA tj. Cambridge Chocolate Technologies Inc. oraz Cambridge Micelle Technology Inc. prowadzą swoje księgi zgodnie z polityką (zasadami) rachunkowości określonymi przez amerykańskie standardy sprawozdawczości finansowej („amerykańskie 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.

6.9.2 Sprawozdanie jednostkowe

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Adiuvo Investments S.A. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej. MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komisję ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”).

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

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

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

6.9.3 Sprawozdanie z działalności

Niniejsze Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Adiuvo Investments w 2017 roku zawiera informacje, których zakres został określony w § 91 - 92 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Rozporządzenie).

Na podstawie §83 ust. 7 Rozporządzenia w ramach niniejszego sprawozdania zamieszczone zostały również ujawnienia informacji wymagane dla Sprawozdania z działalności Jednostki Dominującej, o którym mowa w §91 ust. 1 pkt 4 rozporządzenia i tym samym Emitent nie sporządzał odrębnego Sprawozdania z działalności Jednostki Dominującej.

5.9 Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

Podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, któremu powierzono badanie sprawozdań finansowych za 2017 rok jest BDO Sp. z o.o. Podmiot ten został wybrany przez Radę Nadzorczą Spółki w dniu 26 marca 2018 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 27 marca 2018 r. Wynagrodzenie za przeprowadzenie badania rocznych skonsolidowanych i jednostkowych sprawozdań finansowych za 2017 r. wyniosło 78 tys. zł. Podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych badanie rocznych skonsolidowanych i jednostkowych sprawozdań finansowych za 2016 r. była również BDO Sp z o.o. Zakres usług obejmował badanie rocznych skonsolidowanych i jednostkowych sprawozdań finansowych za 2016 r., a wynagrodzenie za usługi wyniosło 65,0 tys. zł. Koszty związane przeglądem półrocznych skonsolidowanych i jednostkowych sprawozdań finansowych w 2017 r. wyniosły 35,0 tys. zł.

W 2017 r. BDO Sp. z o.o. świadczyła również w usługi dla spółek w Grupie. Poniżej przedstawiono podsumowanie świadczonych usług i wynagrodzenia audytora.

- **Airway Medix S.A.** - Wynagrodzenie za przeprowadzenie badania rocznych skonsolidowanych i jednostkowych sprawozdań finansowych za 2017 r. wyniosło 30,0 tys. zł. Wynagrodzenie za badanie rocznych skonsolidowanych i jednostkowych sprawozdań finansowych za 2016 r. wyniosło 27,5 tys. zł. Koszty związane przeglądem półrocznych skonsolidowanych i jednostkowych sprawozdań finansowych w 2017 r. wyniosły 15,0 tys. zł. Dodatkowo w 2017 r. wybrany podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych otrzymał łączne wynagrodzenie w wysokości 8 tys. zł z tytułu wsparcia w postępowaniu prospektowym.

- **Cambridge Chocolate Technologies S.A.** – Wynagrodzenie za badanie rocznych jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych za 2017 r. wyniosło 17,0 tys. zł. Wynagrodzenie za badanie jednostkowych sprawozdań finansowych za 2016 r. wyniosło 7,5 tys. zł.

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nie świadczył na rzecz Grupy innych usług (w tym usług doradztwa), poza wyżej wymienionymi usługami dotyczącymi badań i przeglądów sprawozdań finansowych za lata 2015 – 2017 r.

6.10 Działalność sponsoringowa lub charytatywna

W październiku 2017 roku spółka Adiuvo Investments wsparła finansowo Stowarzyszenie „Łódzkie Hospicjum dla dzieci”.

W pozostałym zakresie spółki z Grupy Kapitałowej Adiuvo nie prowadziły działalności sponsoringowej, charytatywnej lub innej o zbliżonym charakterze.

7 Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego

7.1 Określenie stosowanego zbioru zasad

W 2017 r. Spółka stosowała zasady ładu korporacyjnego stanowiące Załącznik do Uchwały Rady Giełdy Nr 26/1413/2015 z dnia 13 października 2015 r., pt. „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016” (DPSN, Zasady Ładu Korporacyjnego), które zostały opublikowane w serwisie poświęconym tematyce dobrych praktyk spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod adresem internetowym https://www.gpw.pl/lad_korporacyjny_na_gpw.

7.2 Zasady od stosowania których Emitent odstąpił

Poniżej zamieszczono informacje nt. zasad ładu korporacyjnych zbioru DPSN 2016 od stosowania, których Spółka odstąpiła w 2017 roku wraz z komentarz nt. przyczyn odstąpienia.

I.Z.1.3 Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oprócz informacji wymaganych przepisami prawa schemat podziału zadań i odpowiedzialności pomiędzy członków zarządu, sporządzony zgodnie z zasadą II.Z.1

Komentarz spółki:

Spółka wyjaśnia, że Zarząd Emitenta nie dokonał wewnętrznego podziału odpowiedzialności za poszczególne obszary działalności spółki. Zadania powierzone osobom zarządzającym wykonywane są bez wyszczególnienia poszczególnym osobom sformalizowanego zakresu zadań i odpowiedzialności.

I.Z.1.20. Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oprócz informacji wymaganych przepisami prawa zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo,

Komentarz spółki:

Ze względu na wysokie koszty związane z realizacją niniejszej zasady, Emitent nie zdecydował się na udostępnianie nagrań wideo z przebiegu Walnego Zgromadzenia na stronie internetowej. W ocenie Spółki niezwłoczna publikacja uchwał podjętych przez Walne Zgromadzenie zapewnia inwestorom możliwość zapoznania się z przebiegiem obrad walnego zgromadzenia w sposób wystarczający.

II.Z.1. Wewnętrzny podział odpowiedzialności za poszczególne obszary działalności spółki pomiędzy członków zarządu powinien być sformułowany w sposób jednoznaczny i przejrzysty, a schemat podziału dostępny na stronie internetowej spółki.

Komentarz spółki:

Statut Emitenta nie przewiduje wewnętrznego podziału odpowiedzialności członków Zarządu za poszczególne obszary działalności spółki. Zadania powierzone osobom zarządzającym wykonywane są bez wyszczególnienia poszczególnym osobom sformalizowanego zakresu zadań i odpowiedzialności.

III.R.1. Spółka wyodrębnia w swojej strukturze jednostki odpowiedzialne za realizację zadań w poszczególnych systemach lub funkcjach, chyba że wyodrębnienie jednostek organizacyjnych nie jest uzasadnione z uwagi na rozmiar lub rodzaj działalności prowadzonej przez spółkę.

Komentarz spółki:

Z uwagi na rozmiar prowadzonej działalności Emitenta 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 księgowe w zakresie księgowania i przygotowania sprawozdań finansowych Spółki świadczy podmiot zewnętrzny. Spółka posiada w swoich strukturach zespół analityczny i controllingowy, w tym Dyrektora finansowego, który to zespół jest odpowiedzialny za przygotowanie i weryfikację miesięcznych, zarządczych raportów księgowych. Za procedury prowadzenia i kontroli rachunkowości zarządczej odpowiedzialny jest Dyrektor finansowy.

IV.R.2. Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu lub zgłaszane spółce oczekiwania akcjonariuszy, o ile spółka jest w stanie zapewnić infrastrukturę techniczną niezbędną dla sprawnego przeprowadzenia walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, powinna umożliwić akcjonariuszom udział w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu takich środków, w szczególności poprzez:

1) transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,

- 2) *dwustronną komunikacją w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia, przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad walnego zgromadzenia,*
- 3) *wykonywanie, osobiście lub przez pełnomocnika, prawa głosu w toku walnego zgromadzenia.*

Komentarz spółki:

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. W ocenie Zarządu realizacja obowiązków informacyjnych poprzez publikowanie stosownych raportów bieżących oraz podawanie informacji na stronie internetowej, w ocenie Zarządu zapewnia w chwili obecnej akcjonariuszom należyty dostęp do wszystkich najważniejszych informacji dotyczących organizowanych przez Spółkę walnych zgromadzeń.

IV.Z.2. Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu spółki, spółka zapewnia powszechnie dostępną transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym.

Komentarz spółki:

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.

VI.R.2. Polityka wynagrodzeń powinna być ściśle powiązana ze strategią spółki, jej celami krótko- i długoterminowymi, długoterminowymi interesami i wynikami, a także powinna uwzględniać rozwiązania służące unikaniu dyskryminacji z jakichkolwiek przyczyn.

Komentarz spółki:

Emitent nie posiada obecnie polityki wynagrodzeń w odniesieniu do osób zarządzających i kluczowych menedżerów, natomiast rozważa możliwość stworzenia takiej polityki i zasad w przyszłości z poszanowaniem wytycznych wynikających z niniejszej rekomendacji.

VI.Z.2. Aby powiązać wynagrodzenie członków zarządu i kluczowych menedżerów z długookresowymi celami biznesowymi i finansowymi spółki, okres pomiędzy przyznaniem w ramach programu motywacyjnego opcji lub innych instrumentów powiązanych z akcjami spółki, a możliwością ich realizacji powinien wynosić minimum 2 lata.

Komentarz spółki:

Aktualnie w Spółce nie funkcjonuje program motywacyjny, przy czym w przypadku jego ustanowienia Spółka będzie dążyć, aby czynił on zadość wytycznym wynikającym z przedmiotowej zasady.

VI.Z.4. Spółka w sprawozdaniu z działalności przedstawia raport na temat polityki wynagrodzeń, zawierający co najmniej:

- 1) *ogólną informację na temat przyjętego w spółce systemu wynagrodzeń,*
- 2) *informacje na temat warunków i wysokości wynagrodzenia każdego z członków zarządu, w podziale na stałe i zmienne składniki wynagrodzenia, ze wskazaniem kluczowych parametrów ustalania zmiennych składników wynagrodzenia i zasad wypłaty odpraw oraz innych płatności z tytułu rozwiązania stosunku pracy, zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze – oddzielnie dla spółki i każdej jednostki wchodzącej w skład grupy kapitałowej,*
- 3) *informacje na temat przysługujących poszczególnym członkom zarządu i kluczowym menedżerom pozafinansowych składników wynagrodzenia,*
- 4) *wskazanie istotnych zmian, które w ciągu ostatniego roku obrotowego nastąpiły w polityce wynagrodzeń, lub informację o ich braku,*
- 5) *ocenę funkcjonowania polityki wynagrodzeń z punktu widzenia realizacji jej celów, w szczególności długoterminowego wzrostu wartości dla akcjonariuszy i stabilności funkcjonowania przedsiębiorstwa.*

Komentarz spółki:

Z uwagi w szczególności na ochronę tajemnicy przedsiębiorstwa oraz konkurencyjność branży, a przy tym regulacje prawne obowiązujące emitentów papierów wartościowych, co do sposobu i zakresu prezentacji informacji w zakresie danych dotyczących wynagrodzeń, Spółka wyjaśnia, że informacje na temat warunków i wysokości wynagrodzeń będą upubliczniane przez Spółkę przede wszystkim zgodnie z aktualnymi przepisami prawa powszechnie obowiązującego.

7.3 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 weryfikację miesięcznych, zarządczych raportów księgowych. Za procedurę prowadzenia i kontroli rachunkowości zarządczej odpowiedzialny jest Dyrektor finansowy.

7.4 Informacje o akcjach i akcjonariacie

7.4.1 Struktura kapitału zakładowego

Omówienie Akcji w kapitale zakładowym Emitenta

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2017 r. kapitał zakładowy Jednostki dominującej składał się z wyemitowanych akcji następujących serii:

Liczba akcji (udziałów) wg serii emisji	31.12.2017	31.12.2016
Seria A	1 000 000	1 000 000
Seria B	4 529 160	4 529 160
Seria C	297 550	297 550
Seria D	364 166	364 166
Seria E	495 970	495 970
Seria F	250 000	250 000
Seria G	200 000	200 000
Seria H	500 000	500 000
Seria I	1 500 000	1 500 000
Seria J	297 500	297 500
Seria M	730 000	730 000
Razem liczba akcji (udziałów)	10 164 346	10 164 346

W okresie objętym niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie miały miejsca zmiany w kapitale Jednostki dominującej.

Zobowiązania warunkowe dotyczące kapitału zakładowego Jednostki dominującej

W punkcie 6.4.3 przedstawiono informacje dotyczące emisji potencjalnych akcji zwykłych z tytułu opcji na akcje Jednostki dominującej oferowanych w ramach programów motywacyjnych.

Prawa akcjonariuszy – akcje uprzywilejowane

Na dzień 31 grudnia 2017 r. 1.700.000 akcji serii B Spółki było akcjami uprzywilejowanymi co do głosu w ten sposób, że na każdą akcję przypadają dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu. Pozostałe akcje nie są uprzywilejowane.

7.4.2 Struktura akcjonariatu

Według stanu na dzień 31 grudnia 2017 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.	Warszawa	5 936 516	7 636 516	58,41%	64,37%
w tym: Orenore Sp. z o.o.	Warszawa	5 331 196	7 031 196	52,45%	59,26%
w tym: Morluk Sp. z o.o. Sp. k.	Warszawa	605 320	605 320	5,96%	5,10%
Investors TFI	Warszawa	722 530	722 530	7,11%	6,09%

Aviva OFE BZ WBK	Warszawa	593 591	593 591	5,84%	5,00%
Pozostali	-	2 911 709	2 911 709	28,65%	24,54%
Suma		10 164 346	11 864 346	100%	100%

**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. 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. Łącznie Marek Orłowski, przy uwzględnieniu Akcji posiadanych przez Orenore sp. z o. o. oraz Morluk spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. dysponuje 58,41% Akcjami uprawniającymi do 64,37% głosów na Walnym Zgromadzeniu.*

Zmiany w strukturze akcjonariatu od dnia publikacji ostatniego raportu okresowego

W okresie od dnia publikacji raportu za III kwartał 2017 r. tj. od dnia 24 listopada 2017 r. miała miejsce następująca zmiana w strukturze akcjonariatu Spółki:

- w listopadzie oraz grudniu 2017 roku Orenore sp. z o.o. kupiło łącznie 65.077 akcji Spółki;
- w marcu 2018 roku Orenore sp. z o.o. dokonało transakcji zbycia 68.677 akcji Spółki.

7.4.3 Potencjalne zmiany w strukturze akcjonariatu

Z zastrzeżeniem informacji zawartych w punkcie *Informacje o uprawnieniach do akcji Adiuvo Investments S.A.* dzień sporządzenia 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.

7.4.4 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	5 867 839	7 567 839	57,73%	63,79%	586 783,90
Członek Zarządu	Anna Aranowska-Bablok	128 000	128 000	0,58%	0,50%	12 800,00

**uwzględniając pośredni stan posiadania akcji poprzez Orenore sp. z o. o. oraz Morluk spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.*

Zgodnie z posiadanymi przez Zarząd Adiuvo Investments S.A. informacjami, na dzień sporządzenia niniejszego raportu Pan Dariusz Zimny –Członek Rady Nadzorczej emitenta, posiadał 14 763 akcje Adiuvo Investments S.A. o wartości nominalnej 14.763 zł. Pozostałe osoby nadzorujące nie posiadają akcji Emitenta.

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 5.5.1.4 *Wynagrodzenie Zarządu Adiuvo Investments S.A.*

Dodatkowo Pani Anna Aranowska była na dzień 31 grudnia 2017 roku stroną umowy z Orenore sp. z o.o., na podstawie której po spełnieniu warunków wskazanych w ww. umowie, Orenore zobowiązało się do sprzedaży Pani Annie Aranowskiej 68.677 akcji Spółki po cenie 5,9 zł za jedną akcję. Transakcja nabycia ww. akcji została zrealizowana w marcu 2018 r.

W pozostałym zakresie osoby zarządzające oraz osoby nadzorujące nie posiadają uprawnień do akcji Emitenta.

Udziały/akcje podmiotów powiązanych w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Z uwagi na fakt, że Prezes Zarządu Marek Orłowski posiada kontrolę nad Emitentem kontroluje również spółki zależne kontrolowane przez Emitenta.

Zgodnie z posiadanymi przez Zarząd Adiuvo Investments S.A. informacjami na dzień sporządzenia niniejszego raportu Wojciech Napiórkowski – Członek Rady Nadzorczej Emitenta posiadał 11 tys. akcji Airway Medix S.A.

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 jest również powiązany z JPIF a opis powiązań został zamieszczony w punkcie *Jednostki znajdujące się pod znaczącym wpływem Grupy*. 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 2017 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego 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.

7.4.5 Ograniczenia odnośnie do wykonywania prawa głosu

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

7.4.6 Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych

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

7.4.7 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.

7.5 Władze Adiuvo Investments S.A.

7.5.1 Zarząd

7.5.1.1 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.

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego, w dniu 26 marca 2018 r. Rada Nadzorcza Spółki działając na podstawie § 14 ust. 2 lit. d_ oraz § 15 ust. 1 Statutu Spółki powołała Pana Marka Orłowskiego oraz Panią Annę Aranowską-Bablok do Zarządu Spółki

na kolejną pięcioletnią kadencję rozpoczynającą się dnia 1 stycznia 2018 r. i kończącą z dniem 31 grudnia 2022 r. Pan Marek Orłowski będzie pełnił funkcję Prezesa Zarządu, natomiast Pani Anna Aranowska-Bablok funkcję Członka Zarządu.

7.5.1.2 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.

7.5.1.3 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*.

7.5.1.4 Wynagrodzenie Zarządu Adiuvo Investments S.A.

W 2017 r. wynagrodzenia dla Zarządu wypłacone przez spółki Grupy wyniosły 1.167 tys. zł (01.01-31.12.2016: 1.106 tys. zł), w tym dla Marka Orłowskiego 683 tys. zł (01.01-31.12.2016: 647 tys. zł) oraz dla Anny Aranowskiej-Bablok 484 tys. zł (01.01-31.12.2016: 459 tys. zł). Szczegółowe informacje dotyczące programu płatności w formie akcji zostały zaprezentowane w nocie 20.2 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za 2017 r.

7.5.1.5 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 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.

Zarząd dokonał wyceny opisanych wyżej opcji menedżerskich. Wycena została dokonana przy użyciu modelu Blacka – Scholesa na podstawie warunków programu opisanych powyżej. W wycenie przyjęto zmienność cen akcji obliczoną na podstawie analizy zwrotów z akcji podobnych spółek z polskiej giełdy. Parametry przyjęte do wyceny przedstawia poniższa tabela:

Założenia przyjęte w modelu wyceny wartości godziwej opcji:

Oczekiwana zmienność akcji (%)	60%
Stopa procentowa wolna od ryzyka (%)	1,57%
Prognozowany czas trwania (życia) opcji (w latach)	1

Wartość godziwa całego programu wynosi 695 tys, i została ujęta odpowiednio w kosztach 2015 roku – kwota 637 tys. zł oraz w 2016 roku – kwota 58 tys. zł – program o którym mowa powyżej nie obejmował okresu 2017 roku.

Podstawowe informacje dotyczące wyceny (według modelu Blacka-Scholesa) przydzielonych warrantów zostały zaprezentowane poniżej:

	Transza 1	Transza 2	Transza 3
Końcowa data okresu nabywania uprawnień	01-09-2017	01-09-2018	01-09-2019
Końcowa data możliwego wykonania opcji	01-09-2019	01-09-2020	01-09-2021
Liczba opcji	94 000	94 000	94 000
Cena wykonania opcji (PLN)	25,34	28,26	26,83
Notowania akcji na dzień przyznania (PLN)	27,5	27,5	27,5
Wartość godziwa 1 opcji wyceniona na dzień przyznania	11,52	12,21	14,01
Wartość godziwa programu	1 083 000	1 148 000	1 317 000

Założenia przyjęte w modelu wyceny wartości godziwej:

Oczekiwana zmienność akcji (%)	56,68%	56,68%	56,68%
Stopa procentowa wolna od ryzyka (%)	1,78%	2,01%	2,22%
Prognozowany czas trwania (życia) opcji (w latach)	3	4	5

Wartość godziwa całego programu wynosi 3.548 tys. zł. W bieżącym okresie sprawozdawczym ujęto w sprawozdaniu Grupy kwotę 1.735 tys. zł (2016: 699 tys. zł) rozliczoną proporcjonalnie do upływu okresu nabywania uprawnień.

7.5.1.6 System kontroli programów akcji pracowniczych

W Spółce nie funkcjonuje system kontroli programów akcji pracowniczych.

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

7.5.1.7 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.

7.5.2 Rada Nadzorcza

7.5.2.1 Skład osobowy

Na dzień 31 grudnia 2016 r. skład Rady Nadzorczej Spółki przedstawiał się następująco:

- Tomasz Poniński – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Krzysztof Laskowski – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Wojciech Napiórkowski – Członek Rady Nadzorczej,
- Paweł Nauman - Członek Rady Nadzorczej,
- Adam Kalkusiński – Członek Rady Nadzorczej

Na dzień 31 grudnia 2017 r. skład Rady Nadzorczej Jednostki dominującej przedstawiał się następująco:

- Tomasz Poniński – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Wojciech Napiórkowski – Członek Rady Nadzorczej,
- Paweł Nauman - Członek Rady Nadzorczej,
- Krzysztof Laskowski – Członek
- Dariusz Zimny - Członek Rady Nadzorczej

W dniu 27 grudnia 2017 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki („NWZ”) odwołało ze składu Rady Nadzorczej Spółki Pana Adama Kalkusińskiego. Jednocześnie NWZ powołało w tym samym dniu do składu Rady Nadzorczej Spółki, Pana Dariusza Zimnego.

7.5.2.2 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 powiązaniem, 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).

7.5.2.3 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.

Do dnia 19 października 2017 roku Rada Nadzorcza wykonywała funkcje komitetu audytu kolegialnie.

W dniu 20 października 2017 roku ustanowiony został Komitet Audytu w składzie:

- Krzysztof Laskowski
- Tomasz Poniński

- Paweł Naumann

25 stycznia 2018 roku nastąpiła zmiana osobowa i na dzień sporządzenia Raportu Komitet Audytu ma skład:

- Krzysztof Laskowski
- Tomasz Poniński
- Dariusz Zimny

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.

Do zadań (w tym ustawowych) wykonywanych przez Komitetu Audytu Spółki należą w szczególności:

- monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej;
- monitorowanie skuteczności istniejących w Spółce systemów kontroli wewnętrznej i systemów zarządzania ryzykiem oraz audytu wewnętrznego, w tym w zakresie sprawozdawczości finansowej;
- monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej, w szczególności przeprowadzania przez firmę audytorską badania sprawozdania finansowego Spółki, z uwzględnieniem wszelkich wniosków i ustaleń Komisji Nadzoru Audytowego wynikających z kontroli przeprowadzonej w firmie audytorskiej;
- kontrolowanie i monitorowanie niezależności biegłego rewidenta lub firmy audytorskiej świadczących usługi na rzecz Spółki;
- informowanie Rady Nadzorczej o wynikach badania sprawozdań finansowych Spółki oraz wyjaśnianie, w jaki sposób badanie to przyczyniło się do rzetelności sprawozdawczości finansowej w Spółce, a także jaka była rola Komitetu w procesie badania;
- dokonywanie oceny niezależności biegłego rewidenta oraz wyrażanie zgody na świadczenie przez niego usług na rzecz Spółki;
- opracowywanie polityki wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania sprawozdania finansowego Spółki;
- opracowywanie polityki świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie sprawozdania finansowego, przez podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz przez członka sieci firmy audytorskiej dozwolonych usług niebędących badaniem sprawozdania finansowego;
- określanie procedury wyboru firmy audytorskiej przez Spółkę;
- przedkładanie zaleceń mających na celu zapewnienie rzetelności procesu sprawozdawczości finansowej w Spółce.

7.5.2.4 Wynagrodzenie Rady Nadzorczej Adiuvo Investments S.A.

W okresie objętym niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym świadczenia spółek Grupy na rzecz Rady Nadzorczej wyniosły 16,8 tys. zł (01.01-31.12.2016: 32 tys. zł), w tym:

Wojciech Napiórkowski 2,4 tys., Tomasz Poniński 4,8 tys. zł, Adam Kalkusiński 4,8 tys. zł, Krzysztof Laskowski 4,8 tys. zł.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym świadczenia Emitenta na rzecz Rady Nadzorczej wyniosły Nadzorczej wyniosły 9,6 tys. zł (01.01-31.12.2016: 22 tys. zł) , w tym:

Wojciech Napiórkowski 2,4 tys., Tomasz Poniński 2,4 tys. zł, Adam Kalkusiński 2,4 tys. zł, Krzysztof Laskowski 2,4 tys. zł.

7.6 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.

7.7 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 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 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 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 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. Uzupełnione 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 przesłania 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 odwoławcze.
- 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.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU ADIUVO INVESTMENTS S.A.

W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Zarząd Adiuvo Investments S.A. niniejszym oświadcza, iż wedle najlepszej wiedzy Zarządu, roczne sprawozdania finansowe za 2017 rok (odpowiednio jednostkowe oraz skonsolidowane) i dane porównywalne za rok 2016 sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową emitenta i grupy kapitałowej oraz ich wynik finansowy, a sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji emitenta oraz jego grupy kapitałowej, 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. niniejszym oświadcza, iż podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych za 2017 rok (odpowiednio jednostkowego i skonsolidowanego), spółka BDO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, ul. Postępu 12, dokonująca badania ww. sprawozdań została wybrana zgodnie z przepisami prawa, a podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący badania tych sprawozdań, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanych rocznych sprawozdaniach finansowych zgodnie z obowiązującymi przepisami i standardami zawodowymi.

Marek Orłowski – Prezes Zarządu

Anna Aranowska-Bablok – Członek Zarządu