



**Raport roczny Adiuvo Investment S.A.
Sprawozdanie Zarządu z działalności
za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.**

Adiuvo Investment S.A.

z siedzibą w Warszawie

ul. Słomińskiego 15 lok. 509, 00-195 Warszawa

WWW.ADIUVOINVESTMENT.COM

KRS: 0000430513

Miejsce i data zatwierdzenia do publikacji: Warszawa, 11 czerwca 2015 r.

Spis treści:

Pismo Zarządu Adiuvo Investment S.A.	3
1. Podstawowe informacje o Spółce	4
2. Przedmiot działalności Adiuvo Investment S.A.	6
3. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność jednostki, jakie nastąpiły w roku obrotowym oraz po jego zakończeniu do dnia zatwierdzenia sprawozdania oraz ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	9
4. Przewidywany rozwój Spółki	10
5. Informacje o stanie majątkowym i sytuacji finansowej	12
6. Informacja o instrumentach finansowych	14
7. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym	16
8. Transakcje z podmiotami powiązanymi o znacznej wartości	17
9. Zobowiązania pozabilansowe	18
10. Informacje o stosowaniu dobrych praktyk	21
11. Oświadczenia Zarządu Adiuvo Investment S.A.	26

Pismo Zarządu Adiuvo Investment S.A.

Szanowni Państwo,

Oddajemy w Państwa ręce Sprawozdanie Zarządu z działalności spółki Adiuvo Investment S.A. za 2014 r. Był to rok wielu pozytywnych i znaczących zmian.

W minionym roku, Spółka objęła kontrolę nad podmiotami rozwijającymi perspektywiczne projekty. Przejęcie spółek Nutra Sp. z o.o. oraz AlgaeLabs Sp. z o.o. umocniło pozycję Adiuvo w obszarze nutraceutyków, na którym Spółka chce być aktywna i widzi wyraźne perspektywy komercjalizacji nowych produktów. W trakcie roku, zdecydowano również o powołaniu nowych spółek m.in. spółki Endo Medical Sp. z o.o. o dedykowanej do rozwoju nowego projektu nutraceutycznego.

Wśród istotnych zdarzeń mających miejsce w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku, należy zwrócić szczególną uwagę na uzyskanie finansowania dla realizowanych projektów. Spółka oraz spółki zależne pozyskały środki z prywatnych emisji akcji, jak również z bezzwrotnych środków publicznych.

W połowie 2014 r. Spółka przeprowadziła kolejną rundę finansowania, zamykając subskrypcję na akcje serii E oraz pozyskując ponad 6,6 mln zł. W ostatnich miesiącach ubiegłego roku Spółka rozpoczęła subskrypcję na akcje serii F i G pozyskując dodatkowe 1,6 mln zł. Równocześnie trzy projekty rozwijane przez spółki zależne: Endo Medical, Glia oraz AlgaeLabs otrzymały decyzje o przyznaniu łącznie 6 mln dotacji z Narodowego Centrum Badań i Rozwoju (NCBiR) na realizację prac badawczo-rozwojowych. W okresie objętym sprawozdaniem także spółka zależna Airway Medix S.A. zadebiutowała na alternatywnym rynku NewConnect oraz pozyskała środki finansowe w drodze prywatnej emisji akcji.

W omawianym okresie, sfinalizowana została także umowa publiczno-prywatnego wsparcia komercjalizacji projektów badawczych i rozwojowych, z udziałem funduszy kapitałowych, w ramach projektu pilotażowego Bridge VC prowadzonego przez NCBiR. Na podstawie umowy podpisanej w I kwartale 2015 r. powstał 10-letni fundusz Joint Polish Investment Fund z siedzibą w Holandii o kapitalizacji PLN 157,5 mln, z czego PLN 82,5 mln będzie pochodzić z NCBiR.

Podsumowując 2014 r., należy podkreślić konsekwencję, z jaką Spółka rozwija portfolio projektów oraz skuteczność w pozyskiwaniu finansowania z wielu źródeł. Jesteśmy przekonani, że dalsze wysiłki włożone w rozwój Spółki przełożą się na wyniki uzyskane w kolejnych latach. Zaplanowana na najbliższy okres komercjalizacja kilku produktów z naszego portfolio, pozwoli na podzielenie się z Państwem w kolejnym raporcie rocznym dobrymi wiadomościami.

Z wyrazami szacunku

Marek Orłowski – Prezes Zarządu

Anna Aranowska-Babłok – Członek Zarządu

1. Podstawowe informacje o Spółce

Nazwa (firma) spółki:	Adiuvo Investment S.A. („Spółka”, „Adiuvo Investment”, „Adiuvo”, „Emitent”)
Adres siedziby:	ul. Słomińskiego 15 lok. 509, 00-195 Warszawa, Polska
Numer telefonu:	+48 22 398 39 02
Numer faksu:	+48 22 300 99 87
Poczta elektroniczna dla inwestorów:	info@adiuvoinvestment.com
Strona internetowa:	www.adiuvoinvestment.com
NIP:	527-268-25-71
REGON:	146271705
Oznaczenie sądu rejestrowego	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data rejestracji	24 sierpnia 2012 r.
Numer KRS	0000430513

Adiuvo Investment S.A. została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 12 lipca 2012 r. (Rep A Nr 4933/2012). Pierwotna firma Spółki brzmiała Castine Investments Spółka akcyjna. Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy nr 3/22.07.2013 z dnia 22 lipca 2013 r. dokonano zmiany firmy na Adiuvo Investment Spółka Akcyjna. Siedziba Spółki mieści się w Warszawie przy ul. Słomińskiego 15 lok. 509.

Podstawowym przedmiotem działalności Adiuvo Investment S.A. 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.

Adiuvo Investment S.A. jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000430513.

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Podmiotem dominującym spółki Adiuvo Investments S.A. jest Orenore Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Podmiotem dominującym całej Spółki Orenore jest Orenore Investments Limited.

Kapitał zakładowy

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2014 r. kapitał zakładowy składał się z wyemitowanych akcji następujących serii:

	Liczba akcji
Akcje serii A	100 000
Akcje serii B	452 916
Akcje serii C	29 755

Akcje serii E	49 597
Akcje serii F	4 857
Akcje serii G	6 337
Razem	643 462

Na dzień 31 grudnia 2014 r. kapitał zakładowy Spółki zarejestrowany w Krajowym Rejestrze Sądowym wynosił 632.268,00 zł i obejmował:

	Liczba akcji
Akcje serii A	100 000
Akcje serii B	452 916
Akcje serii C	29 755
Akcje serii E	49 597
Razem	632 268

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem przeprowadzono następujące emisje akcji:

Emisja akcji serii E

W okresie 1 czerwca 2014 r. – 30 września 2014 r. w ramach oferty prywatnej objętych zostało 75.000 akcji serii E. Cena emisyjna Akcji serii E wynosiła 137,30 zł z wyjątkiem 32.585 akcji objętych po cenie 130,43 zł. Preferencyjna cena emisyjna wynikała ze zobowiązań Spółki zaciągniętych w przeszłości.

Emisja akcji serii F

W dniach 29.12.2014 – 30.12.2014 w ramach oferty prywatnej objętych zostało 4.857 akcji serii F objętych po cenie 154,90 zł.

Emisja akcji serii G

W dniach 29.12.2014 – 30.12.2014 w ramach oferty prywatnej objętych zostało 6.337 akcji serii G objętych po cenie 137,30 zł.

Zarząd Spółki

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego skład Zarządu Spółki przedstawiał się następująco:

- Marek Orłowski – Prezes Zarządu (od 2 października 2014 r.),
- Anna Aranowska-Babłok – Członek Zarządu.

Od dnia zawiązania Spółki, tj. 12 lipca 2012 r. do dnia 9 maja 2013 r. zarząd spółki jednoosobowo sprawował Christian Guy Gaunt. W dniu 9 maja 2013 r. na mocy Uchwały Rady Nadzorczej nr 1/05/2013 powołano nowy Zarząd w składzie:

- Tomasz Poniński – Prezes Zarządu,
- Anna Aranowska-Babłok – Członek Zarządu.

Na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 8 kwietnia 2014 r., Tomasz Poniński został odwołany z funkcji Prezesa Zarządu, a w jego miejsce powołano Annę Aranowską-Babłok, dotychczasowego Członka Zarządu.

W dniu 2 października 2014 r. Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o zmianie składu Zarządu, określając jego skład następująco:

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

Rada Nadzorcza

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego skład Rady Nadzorczej Spółki przedstawiał się następująco:

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

- Jędrzej Tracz – Członek Rady Nadzorczej,
- Paweł Nauman – Członek Rady Nadzorczej,
- Tomasz Szyber – Członek Rady Nadzorczej.

Od dnia zawiązania Spółki, tj. 12 lipca 2012 r. do dnia 9 maja 2013 r. w skład Rady Nadzorczej wchodziły następujące osoby:

- Marta Joanna Ravensdale,
- Alwyn Jacobus De Lange,
- Thomas Neville Ravensdale.

Wraz ze zmianą głównego akcjonariusza dokonano zmiany składu Rady Nadzorczej, powołując do niej:

- Piotra Krügera,
- Marka Orłowskiego,
- Jędrzeja Tracza.

Do dnia 28 listopada 2013 r. funkcję przewodniczącego Rady Nadzorczej pełnił Piotr Krüger, a od tego dnia Marek Orłowski.

W dniu 8 kwietnia 2014 r. na mocy Uchwały nr 6 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy odwołało ze składu Rady Nadzorczej Jędrzeja Tracza i powołało na jego miejsce Tomasza Ponińskiego. W dniu 22 maja Marek Orłowski złożył rezygnację z pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej. W dniu 27 maja 2014 r. Zgromadzenie Akcjonariuszy na mocy powołało Tomasza Ponińskiego do pełnienia funkcji przewodniczącego Rady oraz powołało w jej skład Jędrzeja Tracza. W dniu 31 grudnia 2014 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę o rozszerzeniu składu Rady Nadzorczej Spółki do pięciu osób oraz powołanie w jej skład Pawła Naumana oraz Tomasza Szybera.

2. Przedmiot działalności Adiuvo Investment S.A.

Adiuvo Investment prowadzi działalność w obszarze selekcji, rozwoju, finansowania i komercjalizacji innowacyjnych projektów biomedycznych na rynku międzynarodowym. Dzięki zapewnieniu ochrony własności intelektualnej, potwierdzeniu działania (walidacji) technologii w badaniach klinicznych oraz pozyskiwaniu certyfikatów dopuszczających produkty do obrotu na rynku Adiuvo jest w stanie komercjalizować projekty w różnorodnym modelu biznesowym i w skali międzynarodowej.

Efektywna selekcja międzynarodowych projektów jest możliwa dzięki zatrudnionemu w Spółce zespołowi osób zarządzających, który posiada wieloletnie doświadczenie w obszarze poszukiwania, rozwijania i komercjalizacji projektów biomedycznych.

Projekty rozwijane są w spółkach zależnych od Adiuvo Investment. Menedżerowie Spółki biorą udział, wykonują i nadzorują prace na wszystkich etapach rozwoju – od fazy badań naukowych, aż po rozwój sprzedaży gotowego produktu – co sprawia, że Adiuvo jest w stanie już na wczesnym etapie (transfer technologii, Proof of Principle) włączyć do rozwijanego projektu wszystkie kompetencje potrzebne do stworzenia produktu, który ma szansę osiągnąć sukces komercyjny.

Spółka rozpoczęła faktyczną działalność w połowie 2013 roku. W dniu 9 maja 2013 r. Orenore Sp. z o.o. nabyła 100% akcji Castine Investments S.A. stając się jej jedynym właścicielem. Zmiana nazwy na Adiuvo Investment S.A. nastąpiła dwa miesiące później.

Z uwagi na krótką historię działalności, Spółka nie osiągnęła w 2014 r. istotnych przychodów ze sprzedaży. Najbardziej zaawansowanymi projektami są te prowadzone przez Airway Medix S.A. – spółkę zależną Emitenta notowaną w alternatywnym systemie obrotu NewConnect oraz spółkę zależną Nutra Sp. z o.o. W grudniu 2014 r. miało miejsce pierwsze zamówienie na produkty Airway Medix S.A. w ramach umowy podpisanej z Ambu A/S. W ramach projektów prowadzonych przez spółki zależne od Nutra Sp. z o.o., w styczniu 2015 r. zostało złożone pierwsze zamówienie, a w marcu 2015 r. została uruchomiona sprzedaż produktów opartych na technologii Lycotec.

Spółka zapewnia finansowanie prowadzonych projektów ze środków własnych, w tym pozyskanych dzięki emisjom akcji, w niektórych przypadkach także dzięki emisjom akcji spółek zależnych skierowanych do innych podmiotów niż Spółka (przykład: Airway Medix S.A.), pożyczek, w tym od podmiotów powiązanych, jak również pozyskuje i wykorzystuje bezzwrotne publiczne finansowanie z różnych programów wsparcia innowacyjności, np. granty na prowadzone badania lub ochronę patentową. Oprócz grantów przyznanych poszczególnym projektom, Spółka poprzez spółkę zależną Adiuvo Management Sp. z o.o. zawiązała strategiczną współpracę z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju („NCBiR”) w celu założenia 10-letniego funduszu

Joint Polish Investment Fund z siedzibą w Holandii. W ramach Funduszu 82,5 mln PLN to środki pozyskane z Narodowego Centrum Badań i Rozwoju.

Działalność Spółki jest prowadzona na szeroko pojętym rynku biomedycznym, który jest rynkiem silnie zglobalizowanym. Innowacje powstają w różnych krajach, chronione są międzynarodowymi patentami, a ich komercjalizacja może następować równolegle na szeregu rynków na całym świecie. Poszczególne projekty znajdujące się w portfolio Spółki są zarządzane przez międzynarodową grupę doświadczonych menedżerów, a pochodzenie technologii jest zarówno polskie, jak zagraniczne.

Spółki zależne

Na dzień bilansowy Adiuvo Investment kontrolowała pośrednio lub bezpośrednio 21 spółek zależnych. Zarząd analizuje spółki zależne w podziale na 4 segmenty:

- Segment Platforma nutraceutyczna; 'well-being' oraz prewencja chorób. Do platformy tej należą spółki: MarMar Investment Sp. z o. o., Algaelabs Sp. z o. o. oraz Nutra Sp. z o. o.
- Segment Platforma urządzeń medycznych i „digital health”. Do platformy tej należą spółki: Biovo Sp. z o.o., Airway Medix S. A., Biovo Technologies Ltd oraz Nanoxide Sp. z o. o.
- Segment Projekty eksploracyjne. Projekty eksploracyjne są realizowane przez dwie spółki zależne: Peptaderm Sp. z o. o. Glia Sp. z o. o., IMNTA Sp. z o.o. oraz Humon Sp. z o.o.
- Segment Pozostałe, do którego należą spółki prowadzące działalność holdingową, lub nieprowadzące aktywnej działalności operacyjnej.

Na dzień 31 grudnia 2014 r. w skład Adiuvo Investment S.A. posiadała udziały w następujących spółkach zależnych:

Lp.	Nazwa jednostki	Siedziba	Zakres działalności	Udział w kapitale zakładowym %	Udział w prawach głosu %
1.	Adiuhealth AG	Szwajcaria	Badania naukowe i prace rozwojowe	100%	100%
2.	Adiuvo Management Sp. z o.o.	Warszawa	Działalność związana z zarządzaniem	100%	100%
3.	Adix Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	100%	100%
4.	Airway Medix S.A.*	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	48,87%	48,87%
5.	AlgaeLabs Sp. z o.o.	Wrocław	Badania naukowe i prace rozwojowe	65,85%	65,85%
6.	Biovo Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	88%	88%
7.	Biovo Technologies Ltd**	Izrael	Badania naukowe i prace rozwojowe	48,82%	48,82%
8.	Brandmakers Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	100%	100%
9.	Diabene Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	100%	100%
10.	Endo Medical Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	100%	100%
11.	Endo Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	100%	100%
12.	Glia Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	80%	80%
13.	Humon Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	80%	80%
14.	IMMD Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	100%	100%
15.	Imnta Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	80%	80%
16.	Lycotech Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	100%	100%
17.	Marmar Investment Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	52%	52%
18.	Nanoxide Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	100%	100%
19.	Nutra Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	100%	100%
20.	OryxPL Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	100%	100%
21.	Peptaderm Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	92%	92%

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

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

3. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność jednostki, jakie nastąpiły w roku obrotowym oraz po jego zakończeniu do dnia zatwierdzenia sprawozdania oraz ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Z uwagi na fakt, że Sprawozdanie Zarządu z działalności Adiuvo Investment jest publikowane do wiadomości publicznej po raz pierwszy, w niniejszym punkcie przedstawiono istotne zdarzenia mające miejsce od dnia powstania Spółki.

Spółka powstała w dniu 12 lipca 2012 r. pod nazwą Castine Investments S.A. Jedynym akcjonariuszem była wtedy spółka Trinity Shelf Companies Sp. z o.o.

W dniu 9 maja 2013 r. Orenore Sp. z o.o. kupiła 100% akcji Castine Investments S.A. stając się jej jedynym właścicielem. Zmiana nazwy na Adiuvo Investment S.A. nastąpiła dwa miesiące później, podczas Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w dniu 9 lipca 2013 r.

W dniu 18 listopada 2013 r. utworzone zostały spółki:

- 1) OryxPL Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (obecnie: Cambridge Chocolate Technologies Polska Sp. z o.o.);
- 2) Adix Sp. z o.o. (obecnie: Carocelle Sp. z o.o.) z siedzibą w Warszawie;
- 3) IMMD Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

W dniu 28 listopada 2013 r. odbyło się kolejne Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, na którym przegłosowano podwyższenie kapitału zakładowego Spółki pokryte częściowo wkładem pieniężnym a częściowo udziałami w spółkach:

- 1) Biovo Sp. z o.o. (jest ona udziałowcem Airway Medix S.A.) z siedzibą w Warszawie;
- 2) Marmar Investment Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie;
- 3) Peptaderm Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie;
- 4) Nanoxide Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie;
- 5) Adiuvo Management Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Po podwyższeniu kapitał zakładowy Spółki wzrósł do 552.916,00 zł.

W styczniu 2014 r. utworzone zostały spółki Endo Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie i Endo Medical Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, a w marcu tego samego roku Adiuhealth AG z siedzibą w Zug w Szwajcarii. W tym samym miesiącu Spółka objęła kontrolę nad poniższymi spółkami w wyniku nabycia ich udziałów:

- 1) Brandmakers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie;
- 2) Diabene Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie;
- 3) Glia Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie;
- 4) Humon Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie;
- 5) Imnta Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie;
- 6) Lycotech Sp. z o.o. (obecnie: Essenoids Sp. z o.o.) z siedzibą w Warszawie;
- 7) Nutra Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

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

We wrześniu 2014 r. w wyniku potrącenia wynagrodzenia za cesję pożyczki oraz poprzez zakup udziałów od jednego z udziałowców, Spółka została większościowym akcjonariuszem spółki AlgaeLabs Sp. z o.o. Adiuvo przejęła 65,85% udziałów w AlgaeLabs Sp. z o.o. za kwotę 1.385 tys. zł.

We wrześniu 2014 r. została podpisana umowa licencyjna między Spółką a Lycotec Ltd z siedzibą w Cambridge, Wielkiej Brytanii i IP Science Ltd z siedzibą w Cambridge, Wielkiej Brytanii zgodnie, z którą Spółka nabyła wyłączne prawo do prowadzenia prac badawczo-rozwojowych dla opisanych w umowie produktów, a następnie ich komercjalizacji.

W dniu 17 listopada 2014 r. konsorcjum spółki zależnej Glia Sp. z o.o. oraz Instytutu Biologii Doświadczalnej PAN otrzymało decyzję od Narodowego Centrum Badań i Rozwoju o przyznaniu środków finansowych w wysokości 1,9 mln PLN na realizację projektu „Nowa, kompleksowa i wysoce specyficzna terapia glejaków”.

W dniu 24 listopada 2014 r. konsorcjum spółki zależnej Endo Medical Sp. z o.o., Uniwersytetu Medycznego w Poznaniu oraz Uniwersytetu Jagiellońskiego otrzymało decyzję od Narodowego Centrum Badań i Rozwoju o przyznaniu środków finansowych w wysokości 2,5 mln PLN na realizację projektu „Opracowanie kombinacji składników naturalnych kompleksowo poprawiających funkcjonowanie śródbłónka naczyń krwionośnych.”

W grudniu 2014 miał miejsce debiut spółki zależnej Spółki Airway Medix S.A. w alternatywnym systemie obrotu NewConnect. W tym samym miesiącu miało miejsce pierwsze zamówienie na produkty Airway Medix w ramach umowy podpisanej z Ambu A/S.

W lutym i marcu 2015 r. Spółka przeprowadziła reorganizację struktury spółek zależnych. W dniu 25 lutego 2015 r. Spółka dokonała sprzedaży 100% udziałów w spółkach Lycotech Sp. z o.o. (obecnie Essenoids Sp. z o.o.) oraz Adix Sp. z o.o. (obecnie: Carocelle Sp. z o.o.) spółce Nutra Sp. z o.o. Natomiast w dniu 6 marca 2015 r. doszło do zawarcia umowy, na mocy której Nutra Sp. z o.o. nabyła od Ivana Petyaev wszystkie posiadane przez niego udziały w Cambridge Chocolate Technologies Ltd. W dniu 9 marca 2015 r. doszło do zawarcia umowy, na mocy której Spółka sprzedała na rzecz Lycotec Ltd, udziały stanowiące 4,99 % udział w kapitale zakładowym spółki zależnej Nutra Sp. z o.o. W dniu 23 marca 2015 r. Spółka dokonała sprzedaży 100% udziałów w spółce Cambridge Chocolate Technologies Polska Sp. z o.o. (dawniej OryxPL Sp. z o.o.) spółce Cambridge Chocolate Technologies Ltd.

W marcu 2015 roku rozpoczęto międzynarodową sprzedaż pierwszych produktów opartych na technologii Lycotec. Sfinalizowano pierwsze zamówienie z dystrybutorem na polskim rynku. Także sfinalizowane zostały negocjacje z domem handlowym Harrods. Pierwsze zamówienie zostało zrealizowane a drugie jest w trakcie realizacji.

W dniu 8 kwietnia 2015 r. konsorcjum AlgaeLabs Sp. z o.o. oraz Uniwersytetu Opolskiego otrzymało decyzję od Narodowego Centrum Badań i Rozwoju datowaną na 28 stycznia 2015 r. o przyznaniu środków finansowych w wysokości 1,65 mln zł na realizację projektu „Pozyskiwanie metabolitów wtórnych z mikroalg i cyjanobakterii w oparciu o zautomatyzowany system fotobioreaktorów.”

W dniu 10 kwietnia 2015 r. do Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego złożony został wniosek o zatwierdzenie prospektu emisyjnego Spółki. Prospekt emisyjny został sporządzony w związku z planowaną ofertą publiczną do 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii I oraz zamiarem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. łącznie do 7.370.180 akcji zwykłych na okaziciela.

W maju 2014 r. nastąpił debiut Spółki w alternatywnym systemie obrotu NewConnect.

4. Przewidywany rozwój Spółki

Celem strategicznym Spółki jest budowanie trwałego wzrostu wartości dla akcjonariuszy. Spółka prowadzi działalność polegającą na wyszukiwaniu i inwestowaniu w innowacyjne projekty biomedyczne, zarządza ich procesem rozwojowym i komercjalizacją. Spółka 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 lecnictwie zamkniętym, ale tylko w wypadku możliwości szybkiego dopuszczenia takich urządzeń do rynku (urządzenia medyczne klasy I i II). Zcentralizowany 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 Spółce zespołowi osób zarządzających, posiadającemu wieloletnie doświadczenie w obszarze poszukiwania, rozwijania i komercjalizacji projektów biomedycznych. Spółka dokonuje identyfikacji interesujących innowacyjnych projektów na ich wczesnym etapie rozwoju, a następnie zapewnia zespołom je opracowującym konieczne wsparcie zarządcze, merytoryczne oraz finansowe dla prowadzenia prac badawczo – rozwojowych. Wsparcie to polega przede wszystkim na udzielaniu merytorycznego wsparcia w zakresie planowania (wyboru odpowiednich partnerów oraz podwykonawców), nadzoru nad prowadzonymi pracami badawczo-rozwojowymi (czynnym uczestnictwie w układaniu planu badawczego, weryfikacji i jakości wyników prowadzonych prac) oraz na bieżącym doradztwie w zakresie strategii ochrony własności intelektualnej oraz 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 (planowanie badań klinicznych, 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 Spółka 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 branżowymi). Wspomniane wsparcie udzielane jest poprzez działalność kluczowego personelu Spółki w zarządzie danej spółki celowej, lub jako niezależnego konsultanta. Spółka prowadzi szczegółowy proces selekcji projektów w oparciu o jasno zdefiniowane kryteria strategiczne.

Adiuvo przejmując 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 w fazie komercjalizacji znajdują się trzy projekty:

- projekt Closed Suction System rozwijany przez spółkę Airway Medix S.A. – urządzenie od stycznia 2015 r. jest sprzedawane przez globalnego partnera Ambu A/S,
- 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),
- projekt GA - Lutein Carocelle (projekt z platformy nutraceutycznej) – produkt został zamówiony przez lokalnego partnera w Polsce (sprzedawany pod marką obcą z oznaczeniem technologii Lycotec oraz praw własności Carocelle – co-branding)

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

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 Investment 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 zawiera 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.).

Powyższe modele biznesowe są możliwe, 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. Adiuvo skupia się na doprowadzeniu produktów spółek zależnych do tego etapu.

5. Informacje o stanie majątkowym i sytuacji finansowej

W 2014 r. Spółka skupiła się wokół formułowania strategii, szukania celów inwestycyjnych i budowania relacji biznesowych z zagranicznymi partnerami. Większość kosztów stanowiły w okresie sprawozdawczym usługi doradcze z zakresu strategii, zarządzania, oraz koszty doradztwa prawnego.

Na dzień 31 grudnia 2014 r. aktywa składają się głównie udziałów w spółkach zależnych wycenionych w wartości godziwej. Na dzień 31 grudnia 2014 r. Spółka korzystała z finansowania dłużnego w postaci pożyczek oraz obligacji.

Wybrane dane finansowe Spółki przedstawiają się następująco (dane w tys. zł i w tys. euro):

AKTYWA	31.12.2013 [PLN]	31.12.2013 [EUR]	31.12.2014 [PLN]	31.12.2014 [EUR]
Aktywa trwałe	45 536	10 980	192 917	45 261
Rzeczowe aktywa trwałe	-	-	9	2
Wartości niematerialne	-	-	6	1
Inwestycje w jednostkach zależnych	32 056	7 730	178 310	41 834
Pozostałe aktywa finansowe (udzielone pożyczki)	13 480	3 250	14 592	3 424
Aktywa obrotowe	2 100	507	8 239	1 933
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	320	77	5 226	1 226
Pozostałe aktywa finansowe	301	73	2 873	674
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 479	357	140	33
AKTYWA RAZEM	47 636	11 487	201 156	47 194

PASYWA	31-12-2013 [PLN]	31-12-2013 [EUR]	31-12-2014 [PLN]	31-12-2014 [EUR]
Kapitał własny	43 257	10 430	162 538	38 134
Zobowiązania długoterminowe	3 945	952	31 602	7 414
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	-	-	26 744	6 274
Oprocentowane pożyczki i kredyty	3 943	952	4 850	1 138
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2	-	8	2
Zobowiązania krótkoterminowe	434	105	7 016	1 646
Oprocentowane pożyczki i kredyty	-	-	4207	987
Obligacje	-	-	610	143
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	421	102	2 095	492
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	13	3	64	15
Rezerwy	-	-	40	9
PASYWA RAZEM	47 636	11 487	201 156	47 194

Wybrane pozycje rachunku zysków i strat przedstawiały się następująco:

	12.07.2012 r. – 31.12.2013 r. [PLN]	12.07.2012 r. – 31.12.2013 r. [EUR]	1.01.2014 r. – 31.12.2014 r. [PLN]	1.01.2014 r. – 31.12.2014 r. [EUR]
Przychody ze sprzedaży	-	-	88	21
Koszty działalności operacyjnej	3 735	895	4 854	1 160
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	(3 735)	(895)	(4 766)	(1 139)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(3 714)	(890)	(4 697)	(1 122)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(3 714)	(890)	(4 697)	(1 122)
Zysk (strata) netto	(3 714)	(890)	(4 697)	(1 122)

Powyższe dane zostały przeliczone na euro z wykorzystaniem następujących kursów:

	Kurs na dzień 31.12.2014	Kurs na dzień 31.12.2013	Kurs średni w okresie 01.01.2014- 31.12.2014	Kurs średni w okresie 12.07.2012- 31.12.2013
w zł				
EUR	4,2623	4,1472	4,1845	4,1729

Koszty badania sprawozdań finansowych poniesione przez Spółkę w roku obrotowym, którego dotyczy sprawozdanie wyniosło 71 tys. zł netto, w tym obowiązkowe badanie sprawozdania finansowego – 45 tys. zł.

Wynagrodzenie autoryzowanego doradcy w okresie objętym sprawozdaniem finansowym wyniosło 0,0 tys. zł.

W roku objętym sprawozdaniem finansowym nie miało miejsce udzielanie pożyczek pomiędzy Spółką a osobami wchodzącymi w skład organu zarządzającego, nadzorującego lub administrującego Spółki. Koszty wynagrodzeń dotyczące w/w osób poniesione przez Spółkę w okresie sprawozdawczym wyniosły 418,9 tys. zł.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Adiuvo Investment S.A. za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.
(dane w PLN, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

6. Informacja o instrumentach finansowych

Dane ogólne o instrumentach finansowych

	Aktywa finansowe	Aktywa finansowe	Zobowiązania finansowe	Zobowiązania finansowe	Zobowiązania finansowe	Zobowiązania finansowe
a) Kwalifikacja	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Pożyczki i należności	Zobowiązania wyceniane wg amortyzowanego kosztu	Zobowiązania wyceniane wg amortyzowanego kosztu	Zobowiązania wyceniane wg amortyzowanego kosztu	Zobowiązania wyceniane wg amortyzowanego kosztu
b) Zakres i charakter instrumentu	Udziały w jednostkach podporządkowanych	Udzielone pożyczki	Obligacje	Pożyczka	Pożyczka	Pożyczka
c) Wartość bilansowa instrumentu	178 310 tys. zł	2 873 tys. zł (KT) 14 592 tys. zł (DT)	610 tys. zł	4 850 tys. zł	1 674 tys. zł	2 533 tys. zł
d) Wartość instrumentu w walucie obcej, jeżeli dotyczy	N/D	N/D	N/D	N/D	306 tys. GBP	722 tys. USD
e) Cel nabycia lub wystawienia	Prowadzenie działalności operacyjnej Grupy kapitałowej	Finansowanie bieżącej działalności spółek zależnych	Finansowanie bieżącej działalności	Finansowanie bieżącej działalności	Finansowanie bieżącej działalności	Finansowanie bieżącej działalności
f) Kwota (wielkość) będąca podstawą obliczenia przyszłych płatności	N/D	Wartość nominalna	Wartość nominalna	Wartość nominalna	Wartość nominalna	Wartość nominalna
g) Suma i termin przyszłych przychodów lub płatności kasowych	N/D	Odsetki zależne od terminu spłaty	Odsetki zależne od terminu spłaty	Odsetki zależne od terminu spłaty	Odsetki zależne od terminu spłaty	Odsetki zależne od terminu spłaty
h) Termin ustalenia cen, termin zapadalności	N/D	31.12.2015 (KT) 31.12.2016 (DT)	30.03.2015	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2015
i) Możliwość wcześniejszego rozliczenia	N/D	Istnieje możliwość wcześniejszej spłaty	Istnieje możliwość wcześniejszego wykupu obligacji	Istnieje możliwość wcześniejszej spłaty	Istnieje możliwość wcześniejszej spłaty	Istnieje możliwość wcześniejszej spłaty
j) Cena lub przedział cen realizacji instrumentu	Wycena wg wartości godziwej ustalonej w oparciu o dane obserwowalne lub z zastosowaniem technik wyceny, dla jednostek nieprowadzących działalności – wycena w wartości poniesionych nakładów z uwzględnieniem utraty wartości	Wg wartości nominalnej i odsetek	Wg wartości nominalnej i odsetek	Wg wartości nominalnej i odsetek	Wg wartości nominalnej i odsetek	Wg wartości nominalnej i odsetek
k) Możliwość wymiany lub zamiany na inny składnik aktywów lub pasywów	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D
l) Ustalona stopa lub kwota odsetek, dywidendy lub innych przychodów oraz termin ich płatności	N/D	11% w skali roku	11% w skali roku	11% w skali roku	11% w skali roku	11% w skali roku
m) Zabezpieczenie związane z instrumentem, przyjęte lub złożone	N/D	Pożyczki niezabezpieczone	Obligacje niezabezpieczone	Pożyczki niezabezpieczone	Pożyczki niezabezpieczone	Pożyczki niezabezpieczone
n) Ww. informacje dla instrumentu, na który dany instrument może być zamieniony	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D

Sprawozdanie Zarządu z działalności Adiuvo Investment S.A. za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.

(dane w PLN, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

o) Rodzaj ryzyka związanego z instrumentem	Zmiana wartości godziwej w wyniku zmiany parametrów rynkowych (stopa procentowa, notowania giełdowe) lub założeń przyjmowanych w wycenie	Ryzyko kredytowe pożyczkobiorców	Ryzyko płynności	Ryzyko płynności	Ryzyko płynności	Ryzyko płynności
p) Suma istniejących zobowiązań z tytułu zajętych pozycji w instrumentach	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D
q) Wartość godziwa instrumentu	Równa wartości bilansowej	Równa wartości bilansowej	Równa wartości bilansowej	Równa wartości bilansowej	Równa wartości bilansowej	

Oprócz powyższych instrumentów Spółka posiada środki pieniężne i ich ekwiwalenty (140 tys. zł) oraz należności (5 226 tys. zł) i zobowiązania (2 095 tys. zł) z tytułu dostaw i usług powstające w toku zwykłej działalności Spółki

W związku z ustanowieniem 3 marca 2015 r. przez Narodowy Bank Polski lombardowej stopy procentowej w wysokości 2,5%, zobowiązania zaciągnięte oraz pożyczki udzielone przez Adiuvo Investment, w tym pożyczki oraz objęte 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, Spółka wypłaca/pobiera odsetki od zobowiązań w wysokości odsetek maksymalnych.

7. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

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

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

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Spółki obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko związane z płynnością, ryzyko walutowe oraz ryzyko kredytowe. Zarząd Spółki weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka – zasady te zostały w skrócie omówione poniżej.

Ryzyko stopy procentowej

Spółka posiada zobowiązania z tytułu pożyczek, dla których odsetki liczone są na bazie stałej stopy procentowej, w związku z czym występuje ryzyko spadku rynkowych stóp procentowych poniżej stopy ustalonej w umowie. Ponadto, Spółka 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 Spółka 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, Spółka nie stosowała zabezpieczeń stóp procentowych, uznając, że ryzyko stopy procentowej nie jest znaczące.

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

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

Ryzyko walutowe

Spółka (wraz ze spółkami zależnymi) 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. Ryzyko walutowe wiąże się głównie ze zmianami poziomu kursu USD oraz GBP. Ponadto, większość przychodów, które Spółka (wraz ze spółkami zależnymi) będzie generowała w przyszłości będzie denominowana w walutach obcych, głównie EUR oraz USD. Ekspozycja na ryzyko związane z innymi, niż wymienione, walutami nie jest istotna.

Spółka zarządza ryzykiem walutowym stosując w miarę możliwości hedging naturalny.

Spółka dopuszcza stosowanie następujących rodzajów instrumentów:

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

jednakże w okresie sprawozdawczym nie korzystała z takich instrumentów.

Inne ryzyko cenowe

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

Ryzyko kredytowe

Spółka jest narażona na ryzyko kredytowe rozumiane jako ryzyko, że wierzyciele nie wywiążą się ze swoich zobowiązań i tym samym spowodują poniesienie strat przez Spółkę. Ryzyko kredytowe związane z depozytami bankowymi uznaje się za

Sprawozdanie Zarządu z działalności Adiuvo Investment S.A. za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.
 (dane w PLN, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

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 Spółce 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 Spółka nie ujęła w rachunku zysków i strat żadnych strat lub zysków w związku z poniesieniem lub odwróceniem strat kredytowych.

Ryzyko związane z płynnością

Spółka 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.

Ryzyko związane z niepewnością szacunków

Wycena udziałów w spółkach zależnych wymaga od Zarządu Spółki dokonania szacunków, jako że wiele parametrów użytych w ustaleniu wartości godziwej, w tym projekcje finansowe, obarczonych jest dużą dozą niepewności i nie może zostać określonych w sposób precyzyjny. Zarząd weryfikuje przyjęte szacunki w oparciu o zmiany czynników branych pod uwagę przy ich dokonywaniu, nowe informacje lub doświadczenia z przeszłości. Dlatego też założenia użyte w wycenie udziałów w spółkach zależnych mogą zostać w przyszłości zmienione.

Podsumowanie

Zarząd zwraca uwagę, że na 31 grudnia 2014 r. zarówno posiadane przez Spółkę aktywa, jak i zobowiązania finansowe dotyczą spółek powiązanych. Dodatkowo stopa procentowa, zarówno w przypadku aktywów jak i zobowiązań jest stała. W opinii Zarządu obydwa te fakty minimalizują ryzyko finansowe związane z posiadaniem w/w instrumentów finansowych.

8. Transakcje z podmiotami powiązanymi o znacznej wartości

Transakcje Adiuvo Investment ze spółką matką – Orenore Sp. z o.o.

Umowy pożyczek

W dniu 24 lutego 2014 r. Spółka zawarła umowę pożyczki ze spółką Orenore Sp. z o.o. jako pożyczkodawcą, przedmiotem, której jest udzielenie pożyczki w kwocie do wysokości 200.000,00 funtów brytyjskich (limit zadłużenia). W dniu 24 lutego 2014 r. Spółka zawarła umowę pożyczki ze spółką Orenore Sp. z o.o. jako pożyczkodawcą, przedmiotem, której jest udzielenie pożyczki w kwocie do wysokości 1.000.000,00 USD (limit zadłużenia). Dodatkowo w 2013 r. Adiuvo Investment zawarła ze spółką Orenore Sp. z o.o. umowy pożyczek denominowane w polskich złotych – łączny limit zadłużenia 5,5 mln zł.

Szczegóły dotyczące w/w pożyczek przedstawiono w punkcie 6 niniejszego sprawozdania.

Na dzień bilansowy saldo z tytułu udzielonych Spółce przez Orenore Sp. z o.o. pożyczek wynosiło 4 850 tys. zł, 306 tys. GBP oraz 722 tys. USD. Powyższe salda zwierają skumulowane odsetki do dnia 31 grudnia 2014 r. Koszty finansowe związane z w/w pożyczkami w okresie sprawozdawczym wyniosły 880 tys. zł.

Pozostałe transakcje

W dniu 19 września 2014 r. Spółka zawarła z Orenore Sp. z o.o. oraz AlgaeLabs Sp. z o.o., a także Michałem Andrzejem Grzebykiem, Maciejem Adamem Wiśniewskim, Pawłem Adamem Kołaczem, „Porozumienie w sprawie przeniesienia praw i obowiązków nowego wspólnika z umowy inwestycyjnej z dnia 5 kwietnia 2013 r.” Przedmiotem porozumienia jest cesja praw i obowiązków wynikających z umowy inwestycyjnej oraz zawartych na jej podstawie: umowy pożyczki, umowy zastawu oraz umowy potrącenia przysługujących Orenore Sp. z o.o. na rzecz Spółki. W wyniku wyżej opisanej cesji, Spółka stała się stroną umowy inwestycyjnej oraz wyżej wymienionych umów zawartych w celu jej wykonania. W związku z cesją, w ramach umowy inwestycyjnej Spółka zobowiązała się zapewnić finansowanie projektu prowadzonego przez AlgaeLabs Sp. z o.o. dotyczącego pozyskiwania astaksantyny ze szczepu mikroalg *Haematococcus pluvialis* w formie pożyczki w kwocie 1.000.000,00 zł oraz nabył prawo do objęcia nie więcej niż 49% udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym Algaelabs Sp. z o.o. Strony

postanowiły, że przedmiotowe objęcie przez Spółkę udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym AlgaeLabs Sp. z o.o. nastąpi w wyniku konwersji wierzytelności przysługującej Spółce wynikającej z udzielonej na rzecz AlgaeLabs Sp. z o.o. pożyczki. AlgaeLabs Sp. z o.o. oraz jej wspólnicy zobowiązali się do dokonania wszelkich czynności faktycznych oraz prawnych zmierzających do przedmiotowego podwyższenia kapitału zakładowego AlgaeLabs Sp. z o.o. oraz dokonania zamian w umowie spółki AlgaeLabs Sp. z o.o. Zabezpieczenie spłaty przedmiotowej pożyczki stanowił zastaw rejestrowy ustanowiony na 251 udziałach AlgaeLabs Sp. z o.o. należących do pozostałych wspólników.

W dniu 19 września 2014 r. Spółka zawarła z Orenore Sp. z o.o. oraz AlgaeLabs Sp. z o.o. Porozumienie w sprawie przeniesienia praw i obowiązków pożyczkodawcy z umowy pożyczki z dnia 5 kwietnia 2013 r. Przedmiotem porozumienia jest cesja przez Orenore Sp. z o.o. na Spółkę praw i obowiązków wynikających z umowy pożyczki zawartej 5 kwietnia 2013 r. Na podstawie tego porozumienia Spółka nabyła wierzytelności wobec AlgaeLabs Sp. z o.o. w kwocie 1.000.000,00 zł wraz z należnymi odsetkami. Tytułem wynagrodzenia za przelew Spółka zobowiązana była do zapłaty na rzecz Orenore Sp. z o.o. kwoty 1.000.000,00 zł podwyższonej o należne odsetki zgodnie z umową pożyczki. Strony ustaliły, że wynagrodzenie płatne będzie przelewem bankowym bądź poprzez objęcie przez Orenore Sp. z o.o. akcji w zamian za wkład w postaci wierzytelności tytułem zapłaty wynagrodzenia lub poprzez objęcie przez Orenore Sp. z o.o. obligacji zamiennych wyemitowanych przez Spółkę i potrącenie wzajemnych wierzytelności.

W dniu 9 marca 2015 r. Spółka zawarła z Orenore Sp. z o.o. umowę potrącenia, na podstawie której strony dokonały potrącenia wzajemnych wierzytelności, tj.:

- wierzytelności Spółki w stosunku do Orenore Sp. z o.o. w kwocie 4.084.675,00 zł wynikającej ze złożenia przez Spółkę oraz przyjęcia przez Orenore Sp. z o.o. oferty objęcia 297.500 Akcji serii J o łącznej wartości nominalnej 29.750,00 zł w zamian za wkład pieniężny w kwocie 4.084.675,00 zł.
- wierzytelności Orenore Sp. z o.o. w stosunku do Spółki w kwocie 4.084.885,00 zł wynikającej z (i) porozumienia o przeniesieniu praw i obowiązków pożyczkodawcy wynikających z umowy pożyczki z dnia 5 kwietnia 2013 r. zawartym w dniu 19 września 2014 r. oraz (ii) umowy inwestycyjnej z dnia 27 listopada 2013 r.

W związku z zawarciem umowy potrącenia wzajemne wierzytelności Spółki oraz Orenore Sp. z o.o. uległy umorzeniu do wysokości wierzytelności niższej, tj. do kwoty 4.084.675,00 zł.

Transakcje i umowy ze spółkami zależnymi

W latach 2013 oraz 2014 Spółka zawarła umowy pożyczek ze swoimi spółkami zależnymi. Szczegóły dotyczące salda oraz warunków pożyczek przedstawiono w punkcie nr 6 niniejszego sprawozdania.

Przychody finansowe związane z w/w umowami pożyczek w okresie sprawozdawczym wyniosły 1,7 mln zł.

9. Zobowiązania pozabilansowe

Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego – Spółka jako leasingobiorca

Na dzień 31 grudnia 2014 r., przyszłe minimalne opłaty z tytułu umów leasingu operacyjnego dotyczą kosztów najmu biura przez Spółkę. Na dzień bilansowy Spółka miała podpisaną umowę najmu na łączną kwotę 255 tys. zł rocznie.

Program opcji pracowniczych

Spółka 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.

Pod dniem bilansowym, w dniu 31 stycznia 2015 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę w sprawie uchwalenia programu opcji menedżerskich. Program opcji menedżerskich Adiuvo Investment 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-Babłok;
- 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:

- a) posiadacz warrantów subskrypcyjnych przestanie być członkiem Zarządu, niezależnie od przyczyny utraty mandatu (np. śmierć, odwołanie czy rezygnacja), lub
- b) 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, Emitent zobowiązany 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.

Umowa wspólników – Peptaderm

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

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

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

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

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

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

Sprawozdanie Zarządu z działalności Adiuvo Investment S.A. za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.
(dane w PLN, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

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

Umowa inwestycyjna – Marmar Investment

Zgodnie z umową inwestycyjną z dnia 27 listopada 2013 r. zawartą pomiędzy Spółką a Orenore Sp. z o.o., Spółka zobowiązała się zapłacić 3,03 mln zł dodatkowo za nabycie udziałów w spółce Marmar Investment w przypadku spełnienia warunków określonych w tej umowie. Warunki zostały spełnione w marcu 2015 r. i w efekcie zobowiązanie stało się wymagalne. W okresie po dacie bilansowej nastąpiła realizacja zobowiązania inwestycyjnego wynikającego z powyższej umowy.

Emisja akcji serii D

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

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

Warszawa, dn. 11 czerwca 2015 r.

Zarząd Spółki Adiuvo Investment S.A.

Marek Orłowski – Prezes Zarządu

Anna Aranowska-Babłok – Członek Zarządu

10. Informacje o stosowaniu dobrych praktyk

Adiuvu Investment S.A. przykładą dużą wagę do zapewnienia wszystkim akcjonariuszom swobodnego dostępu do informacji o Spółce i poszanowania ich praw bez względu na wielkość posiadanego przez nich pakietu akcji. By dać wyraz transparentności prowadzonych działań oraz zapewnić swym inwestorom i akcjonariuszom dostęp do rzetelnych informacji, które w obliczu obecnej sytuacji na rynkach finansowych są niezbędne do podejmowania racjonalnych decyzji inwestycyjnych, Adiuvu Investment S.A. przestrzega zasad ładu korporacyjnego zawartych Załączniku Nr 1 do Uchwały Nr 795/2008 Zarządu Giełdy z dnia 31 października 2008 r. „Dobre praktyki spółek notowanych na NewConnect” zmienionych Uchwałą Nr 293/2010 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 31 marca 2010 r. w sprawie zmiany dokumentu „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”.

Zasady stosowane przez Adiuvu Investment S.A. przedstawiono w tabeli poniżej.

L.p.	Zasada dobrej praktyki	Oświadczenie odnośnie stosowania	Uwagi/komentarz
1	Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii, zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz szeroki dostęp do informacji. Spółka korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod, powinna zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, umożliwiać transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na stronie internetowej	TAK – za wyjątkiem umożliwienia transmitowania obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrowania przebiegu obrad i upubliczniania go na stronie internetowej	Umożliwienie transmitowania obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrowania przebiegu obrad i upubliczniania go na stronie internetowej generowałoby koszty niewspółmiernie do dodatkowej wartości informacyjnej takiego rozwiązania dla inwestorów. Informacje dotyczące walnych zgromadzeń publikowane będą na bieżąco w formie raportów bieżących oraz na stronie internetowej Adiuvu Investment S.A.
2	Spółka powinna zapewnić efektywny dostęp do informacji niezbędnych do oceny sytuacji i perspektyw spółki oraz sposobu jej funkcjonowania	TAK	
3	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej:		
3.1	podstawowe informacje o spółce i jej działalności (strona startowa)	TAK	
3.2	opis działalności emitenta ze wskazaniem rodzaju działalności, z której emitent uzyskuje najwięcej przychodów	TAK	
3.3	opis rynku, na którym działa emitent, wraz z określeniem pozycji emitenta na tym rynku	TAK	
3.4	życiorysy zawodowe członków organów spółki	TAK	
3.5	powiżęte przez zarząd, na podstawie oświadczenia członka rady nadzorczej, informacje o powiązaniach członka rady nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki	TAK	
3.6	dokumenty korporacyjne spółki	TAK	
3.7	zarys planów strategicznych spółki	TAK	
3.8	opublikowane prognozy wyników finansowych na bieżący rok obrotowy, wraz z założeniami do tych prognoz (w przypadku gdy emitent takie publikuje).	NIE	Emitent nie publikuje prognoz
3.9	strukturę akcjonariatu emitenta, ze wskazaniem głównych akcjonariuszy oraz akcji znajdujących się w wolnym obrocie	TAK	

Sprawozdanie Zarządu z działalności Adiuvu Investment S.A. za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.
(dane w PLN, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

3.10	dane oraz kontakt do osoby, która jest odpowiedzialna w spółce za relacje inwestorskie oraz kontakty z mediami	TAK	
3.11	(skreślony)		
3.12	opublikowane raporty bieżące i okresowe	TAK	
3.13	kalendarz zaplanowanych dat publikacji finansowych raportów okresowych, dat walnych zgromadzeń, a także spotkań z inwestorami i analitykami oraz konferencji prasowych	TAK	
3.14	informacje na temat zdarzeń korporacyjnych, takich jak wypłata dywidendy, oraz innych zdarzeń skutkujących nabyciem lub ograniczeniem praw po stronie akcjonariusza, z uwzględnieniem terminów oraz zasad przeprowadzania tych operacji. Informacje te powinny być zamieszczane w terminie umożliwiającym podjęcie przez inwestorów decyzji inwestycyjnych	TAK	
3.15	(skreślony)		
3.16	pytanie akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania	TAK	
3.17	informację na temat powodów odwołania walnego zgromadzenia, zmiany terminu lub porządku obrad wraz z uzasadnieniem	TAK	
3.18	informację o przerwie w obradach walnego zgromadzenia i powodach zarządzenia przerwy	TAK	
3.19	informacje na temat podmiotu, z którym spółka podpisała umowę o świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy ze wskazaniem nazwy, adresu strony internetowej, numerów telefonicznych oraz adresu poczty elektronicznej Doradcy	TAK	
3.20	informację na temat podmiotu, który pełni funkcję animatora akcji emitenta	TAK	
3.21	dokument informacyjny (prospekt emisyjny) spółki, opublikowany w ciągu ostatnich 12 miesięcy	TAK	
3.22	(skreślony)		
	Informacje zawarte na stronie internetowej powinny być zamieszczane w sposób umożliwiający łatwy dostęp do tych informacji. Emitent powinien dokonywać aktualizacji informacji umieszczanych na stronie internetowej. W przypadku pojawienia się nowych, istotnych informacji lub wystąpienia istotnej zmiany informacji umieszczanych na stronie internetowej, aktualizacja powinna zostać przeprowadzona niezwłocznie	TAK	
4	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową, według wyboru emitenta, w języku polskim lub angielskim. Raporty bieżące i okresowe powinny być zamieszczane na stronie internetowej co najmniej w tym samym języku, w którym następuje ich publikacja zgodnie z przepisami obowiązującymi emitenta	TAK	

Sprawozdanie Zarządu z działalności Adiuvu Investment S.A. za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.
(dane w PLN, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

5	Spółka powinna prowadzić politykę informacyjną ze szczególnym uwzględnieniem potrzeb inwestorów indywidualnych. W tym celu Spółka, poza swoją stroną korporacyjną powinna wykorzystywać indywidualną dla danej spółki sekcję relacji inwestorskich znajdującą na stronie www.GPWInfoStrefa.pl	TAK z wyłączeniem działu relacji inwestorskich na stronie www.GPWInfoStrefa.pl	W ocenie Spółki bieżąco aktualizowana sekcja relacji inwestorskich prowadzona w ramach korporacyjnej strony internetowej jest wystarczającym źródłem wiedzy dla inwestorów
6	Emitent powinien utrzymywać bieżące kontakty z przedstawicielami Autoryzowanego Doradcy, celem umożliwienia mu prawidłowego wykonywania swoich obowiązków wobec emitenta. Spółka powinna wyznaczyć osobę odpowiedzialną za kontakty z Autoryzowanym Doradcą	TAK	
7	W przypadku, gdy w spółce nastąpi zdarzenie, które w ocenie emitenta ma istotne znaczenie dla wykonywania przez Autoryzowanego Doradcę swoich obowiązków, emitent niezwłocznie powiadamia o tym fakcie Autoryzowanego Doradcę	TAK	
8	Emitent powinien zapewnić Autoryzowanemu Doradcy dostęp do wszelkich dokumentów i informacji niezbędnych do wykonywania obowiązków Autoryzowanego Doradcy.	TAK	
9	Emitent przekazuje w raporcie rocznym:		
9.1	informację na temat łącznej wysokości wynagrodzeń wszystkich członków zarządu i rady nadzorczej	TAK	
9.2	informację na temat wynagrodzenia Autoryzowanego Doradcy otrzymywanego od emitenta z tytułu świadczenia wobec emitenta usług w każdym zakresie.	TAK	
10	Członkowie zarządu i rady nadzorczej powinni uczestniczyć w obradach walnego zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia.	TAK	
11	Przynajmniej 2 razy w roku emitent, przy współpracy Autoryzowanego Doradcy, powinien organizować publicznie dostępne spotkanie z inwestorami, analitykami i mediami.	TAK	
12	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie emisji akcji z prawem poboru powinna precyzować cenę emisyjną albo mechanizm jej ustalenia lub zobowiązać organ do tego upoważniony do ustalenia jej przed dniem ustalenia prawa poboru, w terminie umożliwiającym podjęcie decyzji inwestycyjnej	TAK	
13	Uchwały walnego zgromadzenia powinny zapewniać zachowanie niezbędnego odstępu czasowego pomiędzy decyzjami powodującymi określone zdarzenia korporacyjne a datami, w których ustalane są prawa akcjonariuszy wynikające z tych zdarzeń korporacyjnych	TAK	
13a	W przypadku otrzymania przez zarząd emitenta od akcjonariusza posiadającego co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej	TAK	

Sprawozdanie Zarządu z działalności Adiuvo Investment S.A. za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.
(dane w PLN, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

	połowę ogółu głosów w spółce, informacji o zwołaniu przez niego nadzwyczajnego walnego zgromadzenia w trybie określonym w art. 399 § 3 Kodeksu spółek handlowych, zarząd emitenta niezwłocznie dokonuje czynności, do których jest zobowiązany w związku z organizacją i przeprowadzeniem walnego zgromadzenia. Zasada ta ma zastosowanie również w przypadku upoważnienia przez sąd rejestrowy akcjonariuszy do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia na podstawie art. 400 § 3 Kodeksu spółek handlowych		
14	Dzień ustalenia praw do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy powinny być tak ustalone, aby czas przypadający pomiędzy nimi był możliwie najkrótszy, a w każdym przypadku nie dłuższy niż 15 dni roboczych. Ustalenie dłuższego okresu pomiędzy tymi terminami wymaga szczegółowego uzasadnienia	TAK	
15	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie wypłaty dywidendy warunkowej może zawierać tylko takie warunki, których ewentualne ziszczenie nastąpi przed dniem ustalenia prawa do dywidendy	TAK	
16	Emitent publikuje raporty miesięczne, w terminie 14 dni od zakończenia miesiąca. Raport miesięczny powinien zawierać co najmniej: informacje na temat wystąpienia tendencji i zdarzeń w otoczeniu rynkowym emitenta, które w ocenie emitenta mogą mieć w przyszłości istotne skutki dla kondycji finansowej oraz wyników finansowych emitenta, • zestawienie wszystkich informacji opublikowanych przez emitenta w trybie raportu bieżącego w okresie objętym raportem, • informacje na temat realizacji celów emisji, jeżeli taka realizacja, choćby w części, miała miejsce w okresie objętym raportem, • kalendarz inwestora, obejmujący wydarzenia mające mieć miejsce w nadchodzącym miesiącu, które dotyczą emitenta i są istotne z punktu widzenia interesów inwestorów, w szczególności daty publikacji raportów okresowych, planowanych walnych zgromadzeń, otwarcia subskrypcji, spotkań z inwestorami lub analitykami, oraz oczekiwany termin publikacji raportu	NIE	W ocenie Spółki bieżąco aktualizowana sekcja relacji inwestorskich prowadzona w ramach korporacyjnej strony internetowej jest wystarczającym źródłem wiedzy dla inwestorów. Dodatkowo wszelkie istotne informacje bieżące zostaną opublikowane w postaci newslettera oraz formalnych raportów.
16a	W przypadku naruszenia przez emitenta obowiązku informacyjnego określonego w Załączniku nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu („Informacje bieżące i okresowe	TAK	

Sprawozdanie Zarządu z działalności Adiuvo Investment S.A. za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.
(dane w PLN, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

	przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku „NewConnect”) emitent powinien niezwłocznie opublikować, w trybie właściwym dla przekazywania raportów bieżących na rynku NewConnect, informację wyjaśniającą zaistniałą sytuację		
17	(skreślony)		

11. Oświadczenia Zarządu Adiuvo Investment S.A.

**OŚWIADCZENIE ZARZĄDU ADIUVO INVESTMENT S.A.
W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
za okres
od 01.01.2014 r. do 31.12.2014r.**

Warszawa, ul. Słomińskiego 15 lok.509

Zarząd Spółki Adiuvo Investment S.A. na podstawie §5 pkt 6.1. Załącznika nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu "Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect" oświadcza, iż wedle swojej najlepszej wiedzy, roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzane zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi Emitenta i standardami uznawanymi w skali międzynarodowej.

Oświadczamy także, iż dane zawarte w jednostkowym sprawozdaniu finansowym odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Adiuvo Investment S.A. oraz jej wynik finansowy.

Ponadto sprawozdanie z działalności Emitenta zawiera prawdziwy obraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk związanych z prowadzoną działalnością.

Marek Orłowski – Prezes Zarządu

Anna Aranowska-Babłok – Członek Zarządu

**OŚWIADCZENIE ZARZĄDU ADIUVO INVESTMENT S.A.
W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH**

Warszawa, ul. Słomińskiego 15 lok.509

Zarząd Spółki Adiuvo Investment S.A. na podstawie §5 pkt 6.1. Załącznika nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu "Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect" oświadcza, iż podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Adiuvo Investment S.A., został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz, że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Marek Orłowski – Prezes Zarządu

Anna Aranowska-Bablok – Członek Zarządu