



**Skonsolidowany raport roczny Grupy Kapitałowej
Adiuvo Investment S.A.
Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej
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 Grupie	4
2. Skład Grupy Kapitałowej Adiuvo Investment S.A.	6
3. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy Kapitałowej, jakie nastąpiły w roku obrotowym oraz po jego zakończeniu do dnia zatwierdzenia sprawozdania oraz ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	11
4. Przewidywany rozwój Grupy	19
5. Informacje o stanie majątkowym i sytuacji finansowej	21
6. Informacja o instrumentach finansowych	24
7. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym	25
8. Transakcje z podmiotami powiązanymi o znacznej wartości	26
9. Zobowiązania pozabilansowe	27
10. Informacje o stosowaniu dobrych praktyk	30
11. Oświadczenia Zarządu Adiuvo Investment S.A.	35

Pismo Zarządu Adiuvo Investment S.A.

Szanowni Państwo,

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

W minionym roku, Jednostka dominująca 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. 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 projektów realizowanych poprzez spółki zależne Grupy, które pozyskały środki z prywatnych emisji akcji, jak również z bezzwrotnych środków publicznych w postaci grantów. Trzy projekty realizowane 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. Jest to wyraźny sygnał świadczący o tym, że projekty wybierane przez nas do naszego portfolio są doceniane przez instytucje finansujące polską naukę, które w ocenie projektów starających się o granty kładą duży nacisk na kwestie merytoryczne. W okresie objętym sprawozdaniem spółka zależna Airway Medix S.A., zadebiutowała na alternatywnym rynku NewConnect i od 17 grudnia 2014 roku jest notowana na giełdzie 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.

Ponadto spółki Grupy osiągnęły kolejne kamienie milowe dotyczące rozwijanych produktów w znaczący sposób przybliżając się do ich komercjalizacji. Szczegóły dotyczące istotnych wydarzeń w spółkach Grupy, które miały miejsce w 2014 r. przedstawiono w dalszej części niniejszego raportu.

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 Grupy 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 Grupie

Nazwa (firma) Jednostki dominującej:	Adiuvo Investment S.A.
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 sąd rejestrowego	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data rejestracji	24 sierpnia 2012 r.
Numer KRS	0000430513

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

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej jest 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 naukowych (na ludziach i zwierzętach) oraz pozyskiwaniu certyfikatów dopuszczających produkty do obrotu na rynku Grupa Adiuvo Investment S.A. jest w stanie komercjalizować projekty w różnorodnym modelu biznesowym i w skali międzynarodowej.

Jednostka dominująca Adiuvo Investment S.A. została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 12 lipca 2012 r. (Rep A Nr 4933/2012). Pierwotna firma Jednostki dominującej brzmiała Castine Investments Spółka akcyjna. Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy nr 3/22.07.2013 z dnia 22 lipca 2013 r. dokonano zmiany firmy na Adiuvo Investment Spółka Akcyjna. Siedziba Spółki mieści się 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.

Czas trwania Jednostki dominującej oraz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jest nieoznaczony.

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

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

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 Jednostki dominującej 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 Jednostki dominującej 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 Jednostki dominującej

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

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

Od dnia zawiązania Jednostki dominującej, 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.

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

Na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Jednostki dominującej 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 Jednostki dominującej 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 Jednostki dominującej, 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 Jednostki dominującej 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 Jednostki dominującej 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 Jednostki dominującej podjęło uchwałę o rozszerzeniu składu Rady Nadzorczej Spółki do pięciu osób oraz powołaniu w jej skład Pawła Naumana oraz Tomasza Szybera.

2. Skład Grupy Kapitałowej Adiuvo Investment S.A.

Na dzień bilansowy w skład Grupy wchodziło 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.

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

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

Lp.	Nazwa jednostki	Siedziba	Zakres działalności	Udział w kapitale zakładowym %	Udział w prawach głosu %
1.	Adiuhealth AG	Szwajcaria	Badania naukowe i prace rozwojowe	100%	100%
2.	Adiuvo Management Sp. z o.o.	Warszawa	Działalność związana z zarządzaniem	100%	100%
3.	Adix Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	100%	100%
4.	Airway Medix S.A.*	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	48,87%	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.

Na 31 grudnia 2014 r. udział w ogólnej liczbie głosów posiadanych przez Grupę w podmiotach zależnych był równy udziałowi Grupy w kapitale zakładowym tych jednostek. Wszystkie powyższe jednostki podlegają konsolidacji metodą pełną w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy.

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

Jednostki, na które Grupa wywiera znaczący wpływ

Poprzez spółkę zależną – Adiuvo Management Sp. z o.o. – Grupa wywiera znaczący wpływ na Joint Polish Investment Fund z siedzibą w Holandii, fundusz o okresie działania do 10 lat, którego celem będzie inwestowanie w projekty z branży biomedycznej. Do dnia bilansowego fundusz nie prowadził działalności i nie posiadał środków na inwestycje.

Przesłanki wywierania znaczącego wpływu oraz szczegóły polityki inwestycyjnej funduszu opisano poniżej w pkt 2.1.

2.1. Zmiany w składzie Grupy

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. w składzie Grupy pojawiły się następujące jednostki:

Lp.	Nazwa jednostki	Data objęcia kontroli
1.	Adiuhealth AG	20.03.2014
2.	AlgaeLabs Sp. z o.o.	29.09.2014
3.	Brandmakers Sp. z o.o.	26.03.2014
4.	Diabene Sp. z o.o.	26.03.2014
5.	Endo Medical Sp. z o.o.	2.01.2014
6.	Endo Sp. z o.o.	2.01.2014
7.	Glia Sp. z o.o.	20.03.2014
8.	Humon Sp. z o.o.	20.03.2014
9.	Imnta Sp. z o.o.	20.03.2014
10.	Lycotech Sp. z o.o.	26.03.2014
11.	Nutra Sp. z o.o.	26.03.2014

W 2014 r. Jednostka dominująca objęła kontrolę nad powyższymi spółkami w wyniku nabycia ich udziałów, z wyjątkiem Endo Sp. z o.o. i Endo Medical Sp. z o.o., które zostały utworzone przez Jednostkę dominującą w dniu 2 stycznia 2014 r. oraz Adiuhealth AG, którą zawiązano w dniu 20 marca 2014 r.

Istotnym wydarzeniem było przejęcie kontroli nad AlgaeLabs Sp. z o.o. Spółka ta prowadzi prace rozwojowe nad optymalizacją otrzymywania metabolitu wtórnego mikroalg *Haematococcus pluvialis* – naturalnej astaksantyny w formie oczyszczonej oleożywicy. Astaksantyna w postaci naturalnej produkowana jest w kilkunastu zakładach produkcyjnych na świecie, jednakże koncepcja firmy AlgaeLabs pozwala znacząco zwiększyć wydajność procesu przy jednoczesnej redukcji ponoszonych kosztów inwestycyjnych oraz lepszej standaryzacji produktu końcowego.

W dniu 5 kwietnia 2013 r. Orenore Sp. z o.o. – jednostka dominująca Adiuvo Investment - oraz udziałowcy AlgaeLabs Sp. z o.o. podpisali umowę inwestycyjną, na mocy której Orenore Sp. z o.o. obejmie 49% udziałów w tej spółce w zamian za zapewnienie finansowania w wysokości 1 mln zł. Na mocy umowy z dnia 19 września 2014 r. Orenore Sp. z o.o. przeniosła prawa i obowiązki wynikające z umowy inwestycyjnej z dnia 5 kwietnia 2013 r. na Adiuvo Investment.

W dniu 19 września 2014 r. jeden z dotychczasowych udziałowców AlgaeLabs Sp. z o.o. zbył 165 udziałów na rzecz Adiuvo Investment za kwotę 330 tys. zł.

W dniu 29 września 2014 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników AlgaeLabs Sp. z o.o. podjęło uchwałę, w myśl której Adiuvo Investment S.A. objęła 481 nowoutworzonych udziałów w tej spółce. Objęcie udziałów było konsekwencją umowy inwestycyjnej z dnia 5 kwietnia 2013 r. oraz umowy przenoszącej prawa i obowiązki umowy z Orenore Sp. z o.o. na Adiuvo Investment. W wyniku powyższych zdarzeń Jednostka dominująca objęła kontrolę nad AlgaeLabs.

Na dzień 29 września 2014 r. oraz na datę niniejszego sprawozdania Adiuvo Investment S.A. posiadała 65,85% udziałów w kapitale zakładowym przejętej spółki.

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

Łączna cena nabycia udziałów wyniosła 1.385 tys. zł. Wartość księgowa aktywów netto AlgaeLabs Sp. z o.o. na dzień przejęcia wynosiła 404 tys. zł.

Jak wskazano powyżej, oprócz sprawowania kontroli nad powyższymi jednostkami zależnymi Grupa wywiera znaczący wpływ na Joint Polish Investment Fund.

W dniu 26 czerwca 2014 r. jednostka zależna Adiuvo Management Sp. z o.o. - podpisała umowę publiczno-prywatnego wsparcia komercjalizacji wsparcia rezultatów projektów badawczych i rozwojowych z udziałem funduszy kapitałowych w ramach projektu pilotażowego BRIDGE VC prowadzonego przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju. Dodatkowe porozumienie podpisane 19 grudnia 2014 r. zakłada utworzenie funduszu o okresie działania do 10 lat, którego celem będzie inwestowanie w projekty z branży biomedycznej.

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

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

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

Na podstawie decyzji podjętych przez komitet inwestycyjny, JPIF inwestuje (m.in. nabywa akcje lub udziały) w spółki posiadające prawa do innowacyjnych technologii w sektorze biomedycznym, których komercjalizacja wymaga prowadzenia dalszych prac badawczo-rozwojowych. Za działania lub zaniechania Funduszu oraz JPIFM związanych z wykonywaniem umowy, Adiuvo Management Sp. z o.o. oraz BRAN Investment s.a.r.l. 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.

Każdy z partnerów wniósł do JPIF unikatowe kompetencje uzupełniając braki i synergistycznie budując pełen, stabilny ekosystem. NCBiR do projektu wniosło możliwość redukcji ryzyka dla funduszu, możliwość zainteresowania zagranicznych inwestorów inwestycjami w Polsce, dostęp do nowych projektów i celów inwestycyjnych. Grupa do realizacji projektu wniosła doświadczenie i znajomość otoczenia, w którym działa JPIF, ugruntowane relacje ze środowiskiem naukowym w kraju oraz powiązania kooperacyjne, które zainteresują programem polskich inwestorów branżowych i finansowych, doświadczoną kadrę managerską, która posiada wieloletnie doświadczenie w ewaluacji i prowadzeniu projektów, znajomość procedur, rygor operacyjny, umiejętności rozwijania projektów w standardzie akceptowanym przez finansowe i inwestorskie środowiska międzynarodowe. Grupa dokonała rekrutacji dwóch kluczowych menedżerów, którzy będą odpowiedzialni za zarządzanie JPIF, oraz nadzorowanie poczynionych przez niego inwestycji:

- Kreske Nickelsen, 17 lat doświadczeń w funduszach VC, 3i Group plc (Wielka Brytania, Niemcy), partner w Aescap (Holandia);
- Dr. Axel Polack, 14 lat doświadczeń w branży, były Partner w TVM Capital (Niemcy i USA).

W strukturach nadzorczych oraz zarządczych JPIF znajdują się także członkowie zarządu Adiuvo Investment S.A. – Marek Orłowski oraz Anna Aranowska-Babłok. Oboje także zasiadają w Komitecie inwestycyjnym utworzonym w ramach JPIF.

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

W dniu 19 grudnia 2014 r. strony umowy podpisały porozumienie określając ostateczną kapitalizację JPIF. Joint Polish Investment Fund będzie dysponował kapitałem 157,5 mln zł, z czego 75 mln zł to środki zadeklarowane przez partnerów prywatnych natomiast 82,5 mln zł to środki zapewnione przez NCBiR. Decyzje inwestycyjne podejmowane są przez komitet inwestycyjny działający w ramach JPIF. Wynagrodzenie JPIFM zostało określone w wysokości 2,5% całości zaangażowanych środków (tj. 157,5 mln zł) w stosunku rocznym, z czego 50% jest finansowane przez NCBiR.

Środki JPIF będą inwestowane w projekty znajdujące się:

- w fazie pre-inkubacji (ang. seed); współfinansowanie na poziomie 80% z bezzwrotnych środków;
- w fazie inkubacji (ang. proof-of-concept); współfinansowanie na poziomie 70% podporządkowanych, niezabezpieczonych dziesięcioletnich pożyczek o zerowej stopie oprocentowania;
- w fazie post-inkubacji (ang. post-proof-of-concept); współfinansowanie na poziomie 50% podporządkowanych, niezabezpieczonych dziesięcioletnich pożyczek o zerowej stopie oprocentowania.

Po zakończeniu działalności funduszu zwrot zainwestowanych środków nastąpi według następującego trzyetapowego schematu i zależeć będzie od wysokości środków dostępnych w momencie zakończenia horyzontu inwestycyjnego:

- w pierwszej kolejności: zwrot środków zaangażowane przez podmioty prywatne (Adiuvo Management Sp. z o.o., BRAN Investment s.a.r.l.);
- w drugiej kolejności: zwrot nieoprocentowanej pożyczki od NCBiR (tj. kwoty do 66,5 mln zł), pozostała kwota środków zaangażowanych przez NCBiR zostanie przekazana w formie bezzwrotnego grantu;
- w trzeciej kolejności: 70% pozostałych środków zostanie przekazana inwestorom prywatnym (Adiuvo Management Sp. z o.o., BRAN Investment s.a.r.l.), 20% zostanie wypłacone w formie wynagrodzenia za sukces (ang. carry) członkom zespołu JPIFM, a 10% zostanie przekazanych NCBiR.

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

Ponadto po dniu bilansowym tj. 31 grudnia 2014 r. doszło do następujących zmian w składzie Grupy:

- W dniu 25 lutego 2015 r. doszło do zawarcia umowy, na mocy której Jednostka dominująca sprzedała na rzecz Nutra sp. z o. o. (spółki zależnej) wszystkie posiadane udziały w spółce Carocelle sp. z o. o. (dawniej: Adix sp. z o. o.), tj. 100 udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł każdy, o łącznej wartości nominalnej 5.000,00 zł.
- W dniu 25 lutego 2015 r. doszło do zawarcia umowy, na mocy której Spółka sprzedała na rzecz Nutra sp. z o. o. wszystkie posiadane udziały w spółce Essenoids sp. z o. o. (dawniej: Lycotech sp. z o. o.), tj. 602 udziały o wartości nominalnej 50,00 zł każdy, o łącznej wartości nominalnej 30.100,00 zł.
- W dniu 6 marca 2015 r. Nutra sp. z o. o. objęła kontrolę nad Cambridge Chocolate Technologies Ltd z siedzibą w Cambridge w Wielkiej Brytanii.
- W dniu 9 marca 2015 r. doszło do zawarcia umowy, na mocy której Spółka sprzedała na rzecz Lycotec Ltd, spółki prawa angielskiego z siedzibą w Anglii, 45 (czterdzieści pięć) udziałów w Nutra sp. z o. o. o wartości nominalnej 50,00 zł każdy i łącznej wartości nominalnej 2.250,00 zł, stanowiących 4,99 % udział w kapitale zakładowym Spółki.
- W dniu 23 marca 2015 r. doszło do zawarcia umowy, na mocy której Spółka sprzedała na rzecz Cambridge Chocolate Technologies Ltd. (spółki zależnej) wszystkie posiadane udziały w spółce Cambridge Chocolate Technologies (dawniej: OryxPL sp. z o. o.), tj. 100 udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł każdy, o łącznej wartości nominalnej 5.000,00 zł.

W kolejnym rozdziale raportu przedstawiono informacje o jednostkach wchodzących w skład Grupy na dzień bilansowy.

2.2 Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych

W 2014 roku Grupa nie korzystała z lokat kapitałowych lub lokat terminowych. Do głównych inwestycji kapitałowych Grupy należały zakupy udziałów akcji opisane w niniejszym rozdziale sprawozdania. Pozostałe inwestycje dotyczyły głównie skapitalizowanych kosztów rozwoju technologii w spółkach Airway Medix S.A. oraz Nutra Sp. z o.o., które szczegółowo opisano w nocie nr 13 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Adiuvo Investment S.A. za 2014 rok.

3. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy Kapitałowej, 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 Grupy jest publikowane do wiadomości publicznej po raz pierwszy, w niniejszym punkcie przedstawiono istotne zdarzenia mające miejsce od dnia powstania Spółki i spółek zależnych.

Jednostka dominująca 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 SSp. 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.

Segment – Platforma Nutraceutyczna

AlgaeLabs Sp. z o.o.

Spółka powstała w grudniu 2012 r. Kontrola nad spółką została objęta przez Jednostkę dominującą w dniu 29 września 2014 r. AlgaeLabs prowadzi prace rozwojowe nad optymalizacją otrzymywania metabolitu wtórnego mikroalg *Haematococcus pluvialis* – naturalnej astaksantyny w formie oczyszczonej oleożywicy. Astaksantyna w postaci naturalnej produkowana jest w kilkunastu zakładach produkcyjnych na świecie, jednak koncepcja AlgaeLabs pozwala znacząco zwiększyć wydajność procesu przy jednoczesnej redukcji ponoszonych kosztów inwestycyjnych oraz lepszej standaryzacji produktu końcowego.

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.

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.”

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

Do otrzymywania astaksantyny firma wykorzystuje fotobioreaktory (PBR) typu 'air-lift' - są to urządzenia służące do hodowli mikroalg w ściśle kontrolowanych warunkach, pozwalających na optymalizację procesu. Opracowany przez Algaelabs Sp. z o. o. wysokowydajny system PBR uniezależnia prowadzenie hodowli od sezonowości i warunków atmosferycznych oraz ogranicza występowanie zakażeń w hodowlach

Wyprodukowanie pierwszego zestawu produkcyjnego fotobioreaktorów, w którym będą namnażane mikroalgi jest planowane w III kwartale 2015 r., a jego optymalizacja będzie trwała do końca 2015 r.

W 2016 r. zbudowany ma zostać pierwszy kontenerowy PBR składający się z 216 dziewięćdziesięciolitrowych reaktorów, a następnie ma powstać zakład produkcyjny posiadający 10 kontenerów zawierających system fotobioreaktorów (216*90PBR każdy).

Wynalazek jest chroniony zgłoszeniem patentowym ('US Provisional'). Algaelabs sp. z o. o. jest wyłącznym właścicielem własności intelektualnej powstałej i powstającej w projekcie.

Obecnie spółka przeprowadziła z sukcesem optymalizację bioreaktora trzydziestopięciolitrowego potwierdzając założone parametry wydajności. Kolejny etap to optymalizacja dziewięćdziesięciolitrowego reaktora, który zostanie połączony w baterię 12, a następnie 36 reaktorów.

Marmar Investment Sp. z o.o.

Spółka powstała w dniu 16 lipca 2010 r. Marmar Investment to spółka celowa dedykowana do rozwoju projektu GI REDUCER. Celem projektu jest rozwój preparatu, który kompleksowo wpływa na proces trawienia i wchłaniania węglowodanów i obniża indeks glikemiczny spożywanych posiłków. Projekt aktualnie znajduje się w fazie badań na ludziach. Komercjalizacja projektu spodziewana jest w roku 2015.

Marmar Investment Sp. z o. o. prowadzi prace rozwojowe nad przebadanym klinicznie i zestandaryzowanym preparatem, który będzie działał kompleksowo na proces trawienia i wchłaniania węglowodanów obniżając indeks glikemiczny spożywanych posiłków. Według definicji z 1998 r., stworzonej przez Światową Organizację Zdrowia, indeks glikemiczny to "pole pod krzywą glikemii po spożyciu 50 g węglowodanów posiłku testowego w porównaniu do efektu posiłku standardowego (glukozy lub białego chleba)". Zatem, indeks glikemiczny (IG) pokazuje wpływ zjadanych pokarmów na poposiłkowe stężenie glukozy we krwi (glikemii). Według danych literaturowych obniżenie poposiłkowego wzrostu poziomu glukozy we krwi ma kluczowe znaczenie w profilaktyce i leczeniu cukrzycy (w tym stanu przedcukrzycowego), nadwagi i otyłości, a także miażdżycy.

Z uwagi na możliwość profilaktyki lub odsunięcia w czasie rozwoju cukrzycy opracowywany preparat będzie skierowany przede wszystkim do osób ze stanem przedcukrzycowym. Drugą grupą docelową, niezwykle ważną z punktu widzenia działań prozdrowotnych państwa są osoby z nadwagą i otyłością brzuszna, będące szczególnie zagrożone rozwojem cukrzycy typu 2, gdyż zwłaszcza u tej grupy osób bardzo często obserwowane są zaburzenia tolerancji glukozy.

Celem prac nad preparatem nutraceutycznym jest opracowanie i kliniczne przebadanie kompozycji wystandaryzowanych składników roślinnych hamujących zarówno poposiłkowy wzrost poziomu glukozy w surowicy jak i hamowanie procesu trawienia i wchłaniania węglowodanów.

Prace badawczo-rozwojowe nad preparatem są realizowane przez konsorcjum naukowo-przemysłowe stworzone przez MarMar Investment sp. z o. o. oraz Uniwersytet Medyczny w Białymstoku (UMB) i Instytut Rozrodu Zwierząt i Badania Żywności PAN z Olsztyna (IRZBŻ).

Technologia jest chroniona zgłoszeniem patentowym PCT PCT/IB2015/052650 z dnia 12 kwietnia 2015 r. Marmar Investment Sp. z o. o. jest wyłącznym właścicielem własności intelektualnej powstałej i powstającej w projekcie.

Obecnie spółka zakończyła wszystkie prace badawcze w projekcie i prowadzi prace przygotowawcze do wdrożenia rynkowego.

Endo Medical Sp. z o.o.

Endo Medical Sp. z o.o. jest spółką celową utworzoną w celu opracowania kompozycji związków zwiększających biodostępność tlenu azotu (NO) i hamujących degradację NO o potwierdzonych w badaniach skutkach działania poprawiających czynność śródbłonna naczyń krwionośnych i zmniejszających upośledzenie syntezy NO.

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

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

w wysokości 2,5 mln PLN na realizację projektu „Opracowanie kombinacji składników naturalnych kompleksowo poprawiających funkcjonowanie śródbłonna naczyń krwionośnych.”

W maju 2015 r. Endo Medical Sp. z o.o. podpisała umowę konsorcyjną z Uniwersytetem Jagiellońskim w Krakowie oraz Uniwersytetem Medycznym w Poznaniu. Konsorcjanci planują rozpoczęcie wspólnej realizacji projektu badawczo-rozwojowego o nazwie: „Opracowanie kombinacji składników naturalnych kompleksowo poprawiających funkcjonowanie śródbłonna naczyń krwionośnych” wykonywanego w ramach Programu Badań Stosowanych Narodowego Centrum Badań i Rozwoju.

Nutra Sp. z o.o.

Spółka powstała w dniu 29 kwietnia 2013 r. Nutra to spółka dedykowana do rozwoju, za pośrednictwem spółek celowych, projektów nutraceutycznych. Prowadzi prace badawczo rozwojowe oraz komercjalizuje produkty w oparciu o technologię licencjonowaną z ze spółki Lycotec, Ltd z siedzibą w Wielkiej Brytanii. Standaryzacja i powtarzalność każdej partii towaru i technologii jest weryfikowana przez Laboratorium badawcze w Cambridge. Tak powstałe produkty charakteryzują się bardzo wysoką biodostępnością substancji aktywnych oraz skuteczniejszym od innych dostępnych na rynku produktów działaniem. Właściwości produktów zostały potwierdzone w randomizowanych, zaślepionych badaniach klinicznych z pomiarem parametrów biochemicznych i metabolicznych w skórze oraz we krwi. Spółka rozwija i komercjalizuje produkty za pomocą powołanych i kontrolowanych spółek celowych.

We wrześniu 2014 r. została podpisana umowa licencyjna między Nutrą Sp. z o. o., 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.

Opatentowana i zwalidowana klinicznie technologia Lycotec jest rezultatem badań prowadzonych na Uniwersytecie Cambridge w ciągu ostatnich 10 lat. Technologia dotyczy formułacji karotenoidowo-fosfolipidowych odwróconych miceli, które zapewniają istotnie wyższą biodostępność karotenoidów, jak i udokumentowaną przewagę konkurencyjną w zakresie aktywności biologicznej tych substancji. Dodatkowo utworzona micela chroni transportowane substancje aktywne (którymi mogą także być inne związki aktywne, niż karotenoidy – np. resweratrol) przed degradacją w przewodzie pokarmowym na skutek działania kwasu solnego. Obecnie spółka pracuje nad walidacją skuteczności technologii Lycotec w przypadku jej połączenia z kwasami Omega 3 (w tym DHA), a także z witaminą D i K.

Właściwości technologii Lycotec zostały potwierdzone w przypadku czystych karotenoidów w randomizowanych, zaślepionych badaniach klinicznych z pomiarem parametrów biochemicznych i metabolicznych w skórze oraz w surowicy.

Wynalazcą technologii Lycotec jest Dr Ivan Petyaev, MD, PhD, lekarz kardiolog, specjalista w dziedzinie biotechnologii medycznej z bogatym doświadczeniem w naukach klinicznych, patofizjologii oraz biochemii. Wieloletni pracownik Department of Pathology Uniwersytetu Cambridge w Wielkiej Brytanii.

Przyznanie praw Nutra Sp. z o. o. do komercjalizacji technologii Lycotec nastąpiło na podstawie Licencyjnej Umowy Ramowej („Master License Agreement”) zawartej pomiędzy Nutrą Sp. z o. o. a Lycotec Ltd oraz IP Science Ltd w dniu 30 września 2014 r. Przedmiotem umowy jest określenie zasad współpracy stron w celu komercjalizacji i rozwoju produktów biomedycznych, do których prawa własności intelektualnej przysługują Lycotec Ltd oraz IP Science Ltd, poprzez spółki celowe powołane przez Nutrą Sp. z o. o. W ramach umowy, Lycotec Ltd udzielił na rzecz Nutra Sp. z o. o. wyłącznych licencji, które umożliwią powołanym przez Nutrą Sp. z o. o. spółkom celowym, w szczególności: produkcję, badanie, rozwój, wprowadzenie do obrotu, sprzedaż, dystrybucję, marketing oraz wykonywanie innych określonych produktów biomedycznych.

Wyłączne licencje, udzielone na podstawie umowy w stosunku do określonych w niej produktów, obejmują terytorium całego świata, natomiast zamiarem stron jest komercjalizacja poszczególnych produktów na rynkach wskazanych w indywidualnych planach komercjalizacji, w trzech etapach. Przeważającymi rynkami komercjalizacji produktów biomedycznych na podstawie umowy są rynki: polski, Europy centralnej oraz wschodniej, angielski i amerykański. Równocześnie, Lycotec Ltd zobowiązało się do wspierania, nadzorowania oraz uczestnictwa w: produkcji, komercjalizacji, badaniach i rozwoju określonych produktów biomedycznych prowadzonych przez przeznaczone do tego spółki celowe na podstawie uzgodnionego przez strony planu.

W lutym i marcu 2015 r. Jednostka dominująca przeprowadziła reorganizację struktury spółek zależnych. W dniu 25 lutego 2015 r. Jednostka dominująca 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 Jednostka dominująca

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

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. Jednostka dominująca 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. Ostatecznie struktura organizacyjna dedykowana do rozwoju technologii Lycotec obejmuje spółkę-licencjobiorcę (Nutra sp. z o. o.) z pełnymi prawami do komercjalizacji oraz dedykowane do rozwoju konkretnych technologii formatów produktów, spółki celowe, które w 100% należą do Nutra sp. z o. o. i rozwijają konkretne produkty na podstawie umów sub-licencji podpisanych z Nutra sp. z o. o. Na dzień niniejszego sprawozdania struktura obejmuje 4 dedykowane spółki celowe realizujące projekty:

- Cambridge Chocolate Technologies Ltd z siedzibą w Wielkiej Brytanii, wraz ze spółką zależną Cambridge Chocolate Technologies Polska sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie – spółki dedykowane do rozwoju produktów w formie czekolady.
- Carocelle Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – spółka dedykowana do rozwoju produktów w formie kapsułek o wysokiej biodostępności karotenoidów oraz potencjalnie innych składników aktywnych.
- Essenoids Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – spółka dedykowana do rozwoju produktów poprawiających bioskuteczność fosfolipidów.

Cambridge Chocolate Technologies Ltd

Cambridge Chocolate Technologies prowadzi prace badawczo-rozwojowe oraz komercjalizuje produkty w formie czekolady funkcjonalnej. Rozwijane projekty są oparte na standaryzowanej, przebadanej klinicznie, opatentowanej technologii połączenia karotenoidowo-fosfolipidowych miceli z polifenolowymi kryształami w matriksie czekoladowym. Standaryzacja i powtarzalność każdej partii towaru i technologii jest weryfikowana przez laboratorium badawcze w Cambridge w Wielkiej Brytanii, kierowane przez wynalazcę tej technologii. Tak powstałe produkty charakteryzują się bardzo wysoką biodostępnością polifenoli naturalnie obecnych w kakao oraz skuteczniejszym od innych dostępnych na rynku produktów działaniem karotenoidów. Właściwości produktów zostały potwierdzone w randomizowanych, zaślepionych badaniach klinicznych z pomiarem parametrów biochemicznych i metabolicznych w skórze oraz we krwi.

Rozwijane i komercjalizowane są aktualnie dwa projekty w formie czekolady funkcjonalnej.

Esthechoc

„Beauty Chocolate” – czekolada z wysoko biodostępną astaksantyną, tj. karotenoidem o silnych właściwościach antyoksydacyjnych. Esthechoc jest luksusowym produktem funkcjonalnym poprawiającym parametry biochemiczne skóry.

Astaksantyna jest substancją naturalnie występującą w przyrodzie o barwie różowej (ksantofil), zaliczaną do grupy karotenoidów. Astaksantynę izoluje się z alg *Haeatocooccus pluvialis*. Duża ilość tego barwnika zawarta jest również w krewetkach, krylu i mięsie łososia nadając im charakterystyczne różowe zabarwienie. Struktura astaksantyny jest bardzo podobna do struktury innych karotenoidów, jednak obecność grup hydroksylowych i ketonowych przy każdym z pierścieni w cząsteczce astaksantyny nadaje jej polarność i związane z tym unikatowe właściwości takie jak zdolność do estryfikacji, powinowactwo do fosfolipidów oraz wyższą aktywność antyoksydacyjną¹. Astaksantyna jest silnym naturalnym antyutleniaczem, 800 razy aktywniejszym niż koenzym Q10, 500 razy silniejszym niż witamina E, czterdzieści razy skuteczniejszym niż β -karoten. Jest silnym naturalnym związkiem o właściwościach przeciwzapalnych. Astaksantyna ze względu na szeroką skuteczność w zakresie ochrony przed stresem oksydacyjnym i stanami zapalnymi może być skuteczna w hamowaniu przebiegu procesów degeneracyjnych u ludzi². W badaniach klinicznych wykazano obniżenie poziomu markerów ryzyka chorób układu serowo-naczyniowego, stresu oksydacyjnego i stanu zapalnego po zastosowaniu astaksantyny^{3,4}.

VisionChoc

VisionChoc to produkt zmniejszający ryzyko wystąpienia chorób oczu, zawierający luteinę w matriksie czekoladowym z biodostępnymi polifenolami.

Luteina jest naturalną substancją syntetyzowaną wyłącznie przez rośliny, należy do licznej grupy karotenoidów. Ze względu na obecność w cząsteczce grup hydroksylowych w pierścieniu węglowym, wykazuje większą polarność niż pozostałe karotenoidy. Luteina gromadzi się głównie w soczewce oka i centralnej części siatkówki – plamce żółtej, gdyż wykazuje szczególnie powinowactwo do gałki ocznej⁵. Przekracza barierę krwi – siatkówka oraz krew – mózg.

Stosuje się ją jako suplement diety, gdyż chroni plamkę żółtą oka oraz siatkówkę i znajduje szerokie zastosowanie w leczeniu wielu chorób oczu w tym AMD (zwyrodnienia plamki żółtej), katarakty, zaćmy i retinopatii cukrzycowej.

¹ Ghazi H: Astaxanthin, a Carotenoid with Potential in Human Health and Nutrition. J. Nat. Prod 2006: tom 69, pp. 443- 449

² Kidd P. Astaxanthin, cell membrane nutrient with diverse clinical benefits and anti-aging potential. Altern Med Rev 2011, 16 (4): 355-364

³ D'Orazio N, Gammone MA, Gemello E, De Girolamo M, Cusenza S, Riccioni G. Marine Bioactives. Pharmacological properties and potential applications against inflammatory diseases. Mar Drugs 2012, 10: 812-833

⁴ Riccioni G. Marine carotenoids and oxidative stress. Mar Drugs 2012, 10: 116-118

⁵ Kwiatkowska E: Luteina – źródła w diecie i potencjalna rola prozdrowotna. Postępy Fitoterapii 2010: nr 2, pp. 97-100

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

Luteina najczęściej wykorzystywana jest w przemyśle farmaceutycznym w preparatach działających wspomagająco na narząd wzroku (preparaty doustne, krople do oczu). AMD jest najczęstszą przyczyną ślepoty u osób powyżej 65 r. życia i co r. zapada na nią około 20 tys. osób w Polsce, a na świecie - około 25 milionów. Lekarze alarmują, że do 2020 r. około 7,5 miliona starszych ludzi na świecie może stracić wzrok z powodu AMD. Przypuszcza się również, że luteina dzięki swym silnym właściwościom antyoksydacyjnym może również odgrywać rolę nie tylko w profilaktyce chorób oczu, lecz także chorób sercowo-naczyniowych.

Warto podkreślić, że Grupa nie będzie produkowała i sprzedawała substancji aktywnych, ale gotowy produkt. W przypadku Esthechoc – sprzedaż odbywać się będzie pod marką należącą do Grupy i w celu komercjalizacji zawierane są umowy dystrybucyjne z partnerami na różnych rynkach. Pozostałe produkty mogą być sprzedawane w formule 'co-branding' (produkcja kontraktowa). Grupa będzie produkowała (kontraktowo) finalne produkty sprzedawane pod marką partnera Grupy i marką należącą do spółki Cambridge Chocolate Technologies.

Spółka posiada i rozwija także pipeline nowych produktów w czekoladowym formacie, które obecnie znajdują się na etapie prac laboratoryjnych oraz badań skuteczności działania.

Do daty sprawozdania dla wspomnianych dwóch powyższych produktów wykonane zostały wszystkie prace badawczo-rozwojowe. Projekty są na etapie komercjalizacji. Weryfikację laboratoryjną oraz badania na ludziach zakończono w 2013 r. W roku 2014 zweryfikowano technologię w skali pół-przemysłowej, wyselekcjonowano partnerów produkcyjnych oraz rozpoczęto rozmowy z partnerami dystrybucyjnymi (kontynuowane w 2015 rok). Aktualnie oba produkty są w fazie produkcji i wdrożenia rynkowego.

Poniżej przedstawiono postępy w komercjalizacji technologii rozwijanej przez spółki Cambridge Chocolate Technologies Ltd. oraz Cambridge Chocolate Technologies Polska Sp. z o.o.:

- W marcu 2015 r. spółka Cambridge Chocolate Technologies Ltd. rozpoczęła sprzedaż produktu Esthechoc w domu handlowym Harrods w Londynie.
- W maju 2015 r. spółka angielska podpisała umowę dystrybucyjną z lokalnym partnerem w Irlandii
- W kwietniu 2015 r. Cambridge Chocolate Technologies Polska Sp. z o.o. rozpoczęła sprzedaż tego produktu za pośrednictwem kanału e-commerce (własna strona internetowa: www.esthechoc.com). Za pośrednictwem tego kanału produkty sprzedawane są do klientów w Polsce, Anglii, USA, we Włoszech oraz w Portugalii.
- W kwietniu 2015 r. w/w spółka rozpoczęła sprzedaż produktu Esthechoc na terytorium Polski.

Carocelle: rozwój produktów w formie kapsułek o wysokiej biodostępności karotenoidów oraz potencjalnie innych składników aktywnych

Grupa prowadzi prace badawczo-rozwojowe i komercjalizuje produkty w formie suplementów diety z wysoko biodostępnymi karotenoidami oraz potencjalnie innymi substancjami aktywnymi. Produkty oparte są na standaryzowanej, przebadanej klinicznie, opatentowanej technologii Lycotec. Standaryzacja i powtarzalność każdej partii towaru i technologii jest weryfikowana przez laboratorium badawcze w Cambridge w Wielkiej Brytanii, którym kieruje wynalazca. Tak skonstruowane produkty charakteryzują się bardzo wysoką biodostępnością i aktywnością biologiczną karotenoidów. Poniżej przedstawiono produkty, nad którymi obecnie pracuje Grupa:

- GA-Astaxanthin (kapsułki z astaksantyną) – produkt zmniejszający stres oksydacyjny w tkankach (głównie w tkance mięśniowej i w skórze),
- GA-Lutein (kapsułki z luteiną) – produkt zmniejszający ryzyko wystąpienia chorób oczu,
- GA-Lycopene (kapsułki z likopenem) – produkt wzmacniający układ sercowo-naczyniowy i regulujący gospodarkę lipidową,
- GA-Resveratrol (kapsułki z resweratolem) – produkt wzmacniający układ sercowo-naczyniowy.

W kwietniu 2015 r. rozpoczęto sprzedaż produktu Actilutin, tj. kapsułek z luteiną produkowanych w oparciu o technologię GA-Lutein rozwijaną przez Carocelle Sp. z o.o. Sprzedaż dokonywana jest w modelu B2B (business to business).

Segment Platforma urządzeń medycznych i „digital health”

Airway Medix S.A.

Spółka powstała w dniu 25 września 2013 r. w wyniku połączenia spółek – Airway Medix Bis Sp. z o.o. (przejmująca) i Airway Medix Sp. z o.o. (przejmowana) dokonanego w trybie art. 492, par. 1, pkt 2 Kodeksu spółek handlowych. Airway Medix Bis Sp. z o.o. została utworzona w dniu 15 lutego 2013 r., a Airway Medix Sp. z o.o. – w dniu 20 lipca 2010 r.

Airway Medix jest spółką celową dedykowaną do rozwoju rodziny jednorazowych wyrobów medycznych stosowanych na oddziałach intensywnej terapii. Spółka prowadzi działalność na bazie współpracy polsko-izraelskiej. Działalność operacyjna

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

oraz prace badawczo-rozwojowe prowadzone są głównie w zależności w 99,9% od siebie spółce izraelskiej – Biovo Technologies Ltd.

Aktualnie spółka aktywnie rozwija trzy produkty:

- Zamknięty system czyszczący (CSS) – produkt dopuszczony do obrotu na terytorium UE oraz komercjalizowany w ramach umowy dystrybucyjnej z partnerem strategicznym,
- System czyszczący jamę ustną (OC) – produkt w fazie prototypu,
- Urządzenie do kontrolowania ciśnienia w mankiecie rurki intubacyjnej (ETT- CPR) – produkt w fazie prototypu.

W dniu 11 listopada 2014 r. Airway Medix S. A. podpisała umowę dystrybucyjną z Ambu A/S. W ramach zawartej Umowy Ambu będzie dystrybuowało rozwiązanie Airway Medix Closed Suction System (Zamknięty System Czyszczący) na terenie Włoch, Hiszpanii, Wielkiej Brytanii, Niemiec i Australii. Umowa weszła w życie 1 stycznia 2015 r. i została zawarta na 12 miesięcy. Grupa oczekuje, że w ramach Umowy zostanie rozdystrybuowanych minimum 12 000 sztuk urządzenia o wartości około 200 000 USD w cenach sprzedaży Airway Medix S. A. W ramach umowy w styczniu 2015 r. zostało zrealizowane pierwsze zamówienie.

W grudniu 2014 r. do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie wprowadzonych zostało 6 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii B spółki. W dniu 17 grudnia 2014 r. spółka zadebiutowała na rynku NewConnect.

Biovo Technologies Ltd. (Spółka kontrolowana bezpośrednio przez Airway Medix S.A.)

Spółka powstała w lipcu 2011 r. Biovo Technologies Ltd to spółka kontrolowana od 29 sierpnia 2012 r. przez Airway Medix S.A. i prowadząca zasadniczą część prac badawczo-rozwojowych, w tym laboratoryjnych, w ramach technologii należących do Airway Medix S.A. Spółka jest również stroną umów o współpracy w ramach projektów badawczych, umów produkcyjnych, z klinikami w celu prowadzenia badań klinicznych czy umów dystrybucyjnych. Spółka zatrudnia zespół naukowców i ekspertów w swojej dziedzinie, którzy umożliwiają prowadzenie działalności badawczo-rozwojowej. W konsekwencji prowadzonej działalności spółka pozyskała certyfikację ISO (no: 13485:2003) w zakresie projektowania, wytwarzania i dystrybucji tub respiratorowych.

Nanoxide Sp. z o.o.

Spółka powstała w dniu 13 października 2010 r. Nanoxide to spółka celowa dedykowana do rozwoju projektu NANOXIDE. Celem projektu jest rozwój nowych znaczników fluorescencyjnych do obrazowania biologicznego i diagnostyki medycznej. Projekt obecnie znajduje się w fazie odkrycia oraz opracowania prototypu. Komercjalizacja projektu spodziewana jest w latach 2016 – 2017. Projekt realizowany jest we współpracy z Instytutem Chemii Fizycznej Polskiej Akademii Nauk z Instytutem Biologii Doświadczalnej Polskiej Akademii Nauk. W chwili obecnej kluczowa technologia projektu chroniona jest rodziną zgłoszeń patentowych wywodzących się z jednego polskiego zgłoszenia patentowego (P 391776 – pierwszeństwo) i zgłoszenia PCT (PCT/PL2011/000070). Aktualnie zgłoszenia są w tzw. II Fazie Krajowej. Spółka posiada wyłączne prawo komercjalizacji projektu.

Segment Projekty eksploracyjne

Glia Sp. z o.o.

Spółka powstała w dniu 5 czerwca 2013 r. W dniu 22 listopada 2013 r. nastąpiła rejestracja podziału spółki BTM Mazowsze, w wyniku której Spółka przejęła zorganizowaną część przedsiębiorstwa. Celem projektu prowadzonego przez spółkę jest znalezienie oraz rozwój nowych potencjalnych związków antynowotworowych ukierunkowanych w szczególności przeciw nowotworom mózgu – glejakom. Kluczowa technologia projektu chroniona jest jednym zgłoszeniem PCT (PCT/IB2012/056533) zastrzegającym pierwszeństwo z dwóch wcześniejszych tzw. tymczasowych zgłoszeń patentowych [61561080, 61583745 (US Provisional)]. Aktualnie zgłoszenia są w tzw. II Fazie krajowej.

W dniu 30 stycznia 2015 r. została zawarta umowa pomiędzy Instytutem Biologii Doświadczalnej im. M. Nenckiego PAN a Glia Sp. z o.o. Przedmiotem umowy jest zawiązanie konsorcjum naukowego w rozumieniu art. 2 pkt 12 ustawy z dnia 30 kwietnia 2010 r. o zasadach finansowania nauki w celu wspólnej realizacji projektu naukowo – badawczego pt. „Nowa kompleksowa i wysoce specyficzna terapia glejaków” o akronimie GLIATOR, polegającego na opracowaniu substancji aktywnych o charakterze krótkich peptydów, hamujących wzrost guzów mózgu, do zastosowania w nowatorskiej, kompleksowej terapii glejaków”.

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

W dniu 17 kwietnia 2015 r. konsorcjum Glia Sp. z o.o. oraz Instytut Biologii Doświadczalnej im. M. Nenckiego PAN podpisał umowę z NCBR dotyczącą finansowania realizacji projektu „Nowa, kompleksowa i wysoce specyficzna terapia glejaków” w wysokości 1,9 mln zł.

Peptaderm Sp. z o.o.

Spółka powstała w dniu 3 grudnia 2008 r. Peptaderm to spółka celowa 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. Projekt aktualnie jest w prac nad ostateczną formułą kremową produktu w rejestracji kosmetycznej. Komercjalizacja projektu w formie kosmetyku spodziewana jest na przełomie 2015 i 2016 r.

Projekt jest realizowany we współpracy z Instytutem Chemii Politechniki Łódzkiej oraz Instytutem Immunologii i Terapii Doświadczalnej Polskiej Akademii Nauk we Wrocławiu. Partnerzy realizują projekt w ramach otrzymanej dotacji na prowadzenie prac badawczo rozwojowych przez Polską Agencję Rozwoju Przedsiębiorczości (Program 1.4 – 4.1) oraz Narodowe Centrum Badań i Rozwoju (Program Badań Stosowanych). W chwili obecnej kluczowa technologia projektu chroniona jest rodziną zgłoszeń patentowych wywodzących się z jednego polskiego zgłoszenia patentowego (PL390493 – pierwszeństwo) i zgłoszenia PCT (PCT/US2011/025571). Aktualnie zgłoszenia są w tzw. II Fazie Krajowej. Spółka posiada wyłączne prawo komercjalizacji projektu.

Segment Pozostałe

Adiuvo Investment S.A.

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 2015 r. nastąpił debiut Spółki w alternatywnym systemie obrotu NewConnect.

Emisje akcji serii F i G

W dniu 6 marca 2015 r. zostało objętych 250.000 Akcji Serii F. Cena emisyjna 201.430 Akcji Serii F wynosiła 17,21 zł. W dniu 6 marca 2015 r. zostało objętych również 136.630 Akcji Serii G. Cena emisyjna 136.630 Akcji Serii G wynosiła 17,21 zł.

Emisja akcji serii H

Po dniu bilansowym objęto oraz opłacono 500.000 akcji na okaziciela serii H wyemitowanych na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy nr 5 z 31 grudnia 2014 r.

Emisja akcji serii I

Po dniu bilansowym wyemitowano 500.000 Akcji na okaziciela zwykłych serii I, w tym 310.000 Akcji serii I na podstawie uchwały Zarządu nr 3/04/2015 z 1 kwietnia 2015 r. oraz 190.000 Akcji serii I wyemitowanych na podstawie uchwały Zarządu nr 5/04/2015 z 3 kwietnia 2015 r., obie podjęte w granicach kapitału docelowego (na dzień sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania przedmiotowe Akcje serii I zostały przydzielone i w pełni opłacone).

Emisja akcji imiennych serii J

Uchwałą nr 6 z 31 grudnia 2014 r. nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia dokonano widelkowego podwyższenia kapitału zakładowego w taki sposób, że podwyższono kapitał zakładowy Spółki o kwotę nie wyższą niż 29.750,00 zł, poprzez emisję nie więcej niż 297.500 Akcji zwykłych na okaziciela serii J o wartości nominalnej 0,10 zł każda Akcja. W wyniku subskrypcji prywatnej Akcji serii J kapitał zakładowy Emitenta został ostatecznie podwyższony o kwotę 29.750,00 zł poprzez emisję 297.500 Akcji zwykłych na okaziciela serii J, co wynika z oświadczenia Zarządu w sprawie wysokości objętego kapitału zakładowego oraz dookreślenia wysokości kapitału zakładowego w Statucie.

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

Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania kapitał zakładowy Spółki wynikający z powyższych emisji został w całości opłacony a w/w emisje zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

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

Zmiana praw przysługujących akcjonariuszom

Na podstawie złożonego przez akcjonariuszy wniosku Zarząd podjął 1 kwietnia 2015 r. uchwałę w sprawie zamiany łącznie 1.000.000 Akcji imiennych serii A (tj. wszystkich Akcji w tej serii) oraz 2.829.160 (z 4.529.160) Akcji imiennych serii B na Akcje na okaziciela pod warunkiem dokonania rejestracji tych akcji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW.

Program opcji menedżerskich

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:

- Spółka emituje nie więcej niż 167.000 warrantów subskrypcyjnych serii A imiennych, wydawanych w formie dokumentu;
- Osobą uprawnioną do objęcia wszystkich warrantów subskrypcyjnych serii A jest członek Zarządu Anna Aranowska-Babłok;
- Warranty subskrypcyjne serii A nabywane są nieodpłatnie;
- Każdy warrant subskrypcyjny serii A uprawnia do nabycia 1 Akcji serii K;
- 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.
- Cena emisyjna Akcji serii K wynosi 17,21 zł;
- 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;
- Warunkiem koniecznym zamiany warrantów subskrypcyjnych serii A na Akcje serii K jest wpłata ceny emisyjnej;
- 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;
- 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.

Adiuvo Management Sp. z o.o.

Spółka powstała w dniu 8 lipca 2009 r. Działalność spółki skoncentrowana jest na utworzeniu funduszu typu venture capital inwestującego w projekty z branży biomedycznej. W dniu 26 czerwca 2014 r. spółka 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. Umowa zakłada utworzenie funduszu o okresie działania do 10 lat, którego celem będzie inwestowanie w projekty z branży biomedycznej.

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 NCBR, 75 mln zł ze środków prywatnych), którego celem będzie inwestowanie w projekty z branży biomedycznej.

W kwietniu 2015 r. została podpisana umowa Limited Partnership Agreement pomiędzy Joint Polish Investment Fund Management B.V. oraz inwestorami prywatnymi Funduszu na dzień podpisywania tej umowy, tj. Adiuvo Management Sp. z o.o., JPIF Co-invest CV, JPIF Carry C.V. Umowa została zawarta pod prawem holenderskim. Celem tej umowy jest ukonstytuowanie się Funduszu, który od tego momentu rozpoczyna swoją działalność inwestycyjną.

W maju 2015 r. nastąpił transfer części zobowiązań do zapewnienia środków na potrzeby Funduszu ze spółki Adiuvo Management sp. z o. o. na spółkę BRAN Investments S.a.r.l. oraz JPIF CO-INVEST C.V., w ten sposób, że 70 mln PLN zostanie

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

zapewnione przez Adiuvo Management Sp. z o.o., 3,5 mln PLN zostanie zapewnione przez BRAN Investment s.a.r.l., 1,5 mln PLN zostanie zapewnione przez JPIF Co-invest CV.

Ponadto w maju 2015 r. odbyło się pierwsze posiedzenie Komitetu Inwestycyjnego Funduszu, który pozytywnie zarekomendował dokonanie inwestycji w trzy projekty należące do segmentu urządzeń medycznych i 'digital health'.

Humon Sp. z o.o.

Spółka powstała w dniu 5 czerwca 2013 r. W dniu 22 listopada 2013 r. nastąpiła rejestracja podziału spółki BTM Mazowsze, w wyniku której Spółka przejęła zorganizowaną część przedsiębiorstwa. Celem projektu badawczo-rozwojowego prowadzonego przez spółkę było stworzenie nowej platformy technologicznej do identyfikacji i tworzenia w pełni ludzkich przeciwciał monoklonalnych do zastosowań terapeutycznych. W związku z brakiem satysfakcjonujących wyników naukowych projekt realizowany przez spółkę został zamknięty. Spółka nie prowadzi dalszej działalności operacyjnej.

Imnta Sp. z o.o.

Spółka powstała w dniu 5 czerwca 2013 r. W dniu 22 listopada 2013 r. nastąpiła rejestracja podziału spółki BTM Mazowsze, w wyniku której Spółka przejęła zorganizowaną część przedsiębiorstwa. Celem projektu badawczo-rozwojowego prowadzonego przez spółkę było znalezienie oraz rozwój nowych potencjalnych związków antybiotykowych z wykorzystaniem technologii poszukiwania antybiotyków opracowanej w Instytucie Biologii Doświadczalnej Polskiej Akademii Nauk. W związku z brakiem satysfakcjonujących wyników naukowych projekt realizowany przez spółkę został zamknięty. Obecnie trwają prace mające na celu wygaszenie operacyjnej działalności spółki.

Inne spółki wchodzące w skład Grupy, tj. spółki Adiuhealth A.G., Brandmakers Sp. z o.o., Diabene Sp. z o.o. Endo Sp. z o.o., IMMD Sp. z o.o., do niniejszego raportu nie prowadziły prac badawczo-rozwojowych, gdyż znajdowały się w fazie budowania strategii działania spółki.

4. Przewidywany rozwój Grupy

Celem strategicznym Grupy jest budowanie trwałego wzrostu wartości dla akcjonariuszy. Jednostka dominująca prowadzi działalność polegającą na wyszukiwaniu i inwestowaniu w innowacyjne projekty biomedyczne, zarządza ich procesem rozwojowym i komercjalizacją. Grupa wybiera projekty (technologie, produkty) adresujące potrzeby wzmocnienia działań profilaktycznych, uczestniczenia pacjentów w procesie monitorowania stanu zdrowia i ich aktywnego udziału w leczeniu. Inwestuje także w technologie stosowane w lecznictwie 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 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 zapewnienia zespołom je opracującym 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.

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

Jednostka dominująca 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 skomercjalizowane zostały 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). Sprzedaż produktów odbywa się także za pośrednictwem kanału e-commerce, poprzez własną stronę internetową www.esthechoc.com
- projekt GA - Lutein Carocelle (projekt z platformy nutraceutycznej) – produkt zamówiony rzecz lokalnego partnera w Polsce (sprzedawany pod marką obcą z oznaczeniem technologii Lycotec oraz praw własności Carocelle – co-branding)

Najczęstsza 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.).

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.

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

5. Informacje o stanie majątkowym i sytuacji finansowej

5.1. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej, w tym z punktu widzenia płynności Grupy

Poniższe 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

	31-12-2013 [000 PLN]	31-12-2013 [000 EUR]	31-12-2014 [000 PLN]	31-12-2014 [000 EUR]
AKTYWA				
Aktywa trwałe	11 690	2 818	50 138	11 763
Rzeczowe aktywa trwałe	304	73	493	116
Wartości niematerialne	11 386	2 745	49 645	11 647
Aktywa obrotowe	4 855	1 171	3 099	727
Zapasy	176	42	256	60
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	1 968	475	945	222
Należności z tytułu podatku dochodowego	107	26	39	9
Pozostałe aktywa finansowe	301	73	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 303	555	1 859	436
AKTYWA RAZEM	16 545	3 989	53 237	12 490

	31-12-2013 [000 PLN]	31-12-2013 [000 EUR]	31-12-2014 [000 PLN]	31-12-2014 [000 EUR]
PASYWA				
Kapitał własny	4 044	975	32 320	7 582
Zobowiązania długoterminowe	10 219	2 464	10 676	2 505
Oprocentowane pożyczki i kredyty	10 204	2 460	5 126	1 203
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	15	4	307	72
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	5 243	1 230
Zobowiązania krótkoterminowe	2 282	550	10 241	2 403
Oprocentowane pożyczki i kredyty	113	27	4 562	1 070
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1 822	439	5 194	1 219
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	111	27	251	59
Rezerwy	13	3	79	19
Otrzymane dotacje	223	54	155	36
PASYWA RAZEM	16 545	3 989	53 237	12 490

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

Na dzień 31 grudnia 2014 r. aktywa Grupy składają się w głównej mierze z wartości niematerialnych dotyczących skapitalizowanych kosztów rozwoju technologii Airway Medix S.A. oraz spółek celowych Nutra Sp. z o.o., jak również wartości niematerialnych rozpoznanych w ramach transakcji nabycia Algaelabs Sp. z o.o.

W skład istotnych pozycji pasywów wchodzi oprocentowane pożyczki i kredyty udzielone przez spółkę-matkę Jednostki dominującej Orenore Sp. z o.o., rezerwa z tyt. podatku odroczonego związana z różnicami pomiędzy wartością księgową i podatkową wartości niematerialnych rozpoznanych w ramach transakcji objęcia kontroli nad Algaelabs Sp. z o.o., jak również zobowiązania handlowe z tytułu dostaw i usług.

Na dzień bilansowy zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania wynosiły 5 194 tys. zł. Zobowiązania obejmują głównie bieżące zobowiązania z tytułu dostaw i usług, zaliczki otrzymane na poczet dostaw realizowanych przez Grupę, zobowiązania wobec pracowników oraz zobowiązania publicznoprawne. Na dzień bilansowy nie występowały przeterminowane zobowiązania. Aktywa obrotowe wynosiły 3.099 tys. zł i składały się głównie ze środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, należności z tytułu dostaw i usług oraz zapasów. Kapitał obrotowy nie był więc wystarczający do terminowego spłacenia zobowiązań handlowych na dzień 31 grudnia 2014 r. Finansowanie niezbędne do spłacenia zobowiązań handlowych zostało zapewnione dzięki emisjom akcji Jednostki dominującej serii F, G, H i I, które miały miejsce w I i II kwartale 2015 r.

5.1. Zobowiązania warunkowe grupy: gwarancje, weksle, poręczenia

Informacja o zobowiązaniach warunkowych wynikających z umów zawartych przez Grupę została przedstawiona w nocie 22 – Dotacje skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy sporządzonego na dzień 31 grudnia 2014 r. W szczególności w przypadku umów o dofinansowanie, w przypadku jej rozwiązania, Grupa zobowiązana jest 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. Łączna kwota otrzymanego finansowania na dzień bilansowy wynosiła 7,6 mln zł.

Ponadto, w okresie realizacji projektów objętych finansowaniem oraz na okres trwałości projektów, czyli na określony okres od daty zakończenia ich realizacji, Grupa wystawia zabezpieczenie w formie weksla in blanco opatrzonego klauzulą „nie na zlecenie”.

Ponad powyższe, Grupa nie posiada zobowiązań warunkowych.

5.2. Charakterystyka struktury skonsolidowanego rachunku zysków i strat, w tym z punktu widzenia płynności Grupy

Wybrane pozycje rachunku zysków i strat przedstawiały się następująco:

	12.07.2012 r.- 31.12.2013r. [000 PLN]	12.07.2012 r.- 31.12.2013r. [000 EUR]	01.01.2014 r.- 31.12.2014r. [000 PLN]	01.01.2014 r.- 31.12.2014r. [000 EUR]
Przychody ze sprzedaży	-	-	36	9
Koszty działalności operacyjnej	4 198	1 006	12 281	2 935
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	-4 198	-1 006	-12 245	-2 926
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-4 872	-1 168	-1 033	-247
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	-4 872	-1 168	-1 117	-267
Zysk (strata) netto	-4 872	-1 168	-1 117	-267

W 2014 r. Jednostka dominująca 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.

Koszty badania sprawozdań finansowych poniesione przez spółki Grupy w roku obrotowym wyniosły:

- Dla Jednostki dominującej: 71 tys. zł netto, w tym obowiązkowe badanie sprawozdania finansowego – 45 tys. zł.
- Dla Airway Medix S.A.: 38 tys. zł netto, w tym obowiązkowe badanie sprawozdania finansowego – 20 tys. zł.

Wynagrodzenie autoryzowanego doradcy w okresie objętym sprawozdaniem finansowym wyniosło:

Skonsolidowany raport roczny Grupy Kapitałowej Adiuvo Investment S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.

(dane w PLN, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

- Dla Jednostki dominującej: 0,0 tys. zł.
- Dla Airway Medix S.A.: 21,8 tys. zł.

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

6. Informacja o instrumentach finansowych

Dane ogólne o instrumentach finansowych

	Zobowiązania finansowe	Zobowiązania finansowe	Zobowiązania finansowe	Zobowiązania finansowe
a) Kwalifikacja	Zobowiązania wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Zobowiązania wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Zobowiązania wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Zobowiązania wyceniane wg zamortyzowanego kosztu
b) Zakres i charakter instrumentu	Kredyt bankowy	Pożyczka	Pożyczka	Pożyczka
c) Wartość bilansowa instrumentu	275 tys. PLN 132 tys. PLN (KT) 143 tys. PLN (DT)	5 206 tys. PLN 223 tys. PLN (KT) 4 983 tys. PLN (DT)	2 533 tys. PLN	1 674 tys. PLN
d) Wartość instrumentu w walucie obcej, jeżeli dotyczy	N/D	N/D	722 tys. USD	306 tys. GBP
e) Cel nabycia lub wystawienia	Finansowanie bieżącej działalności spółek zależnych	Finansowanie bieżącej działalności spółek zależnych	Finansowanie bieżącej działalności spółek zależnych	Finansowanie bieżącej działalności spółek zależnych
f) Kwota (wielkość) będąca podstawą obliczenia przyszłych płatności	Wartość nominalna	Wartość nominalna	Wartość nominalna	Wartość nominalna
g) Suma i termin przyszłych przychodów lub płatności kasowych	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	2015 (KT) 2016 (DT)	31.12.2015 (KT) 31.12.2016 (DT)	31.12.2015	31.12.2015
i) Możliwość wcześniejszego rozliczenia	Istnieje możliwość wcześniejszej spłaty	Istnieje możliwość wcześniejszej spłaty	Istnieje możliwość wcześniejszej spłaty	Istnieje możliwość wcześniejszej spłaty
j) Cena lub przedział cen realizacji instrumentu	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
l) Ustalona stopa lub kwota odsetek, dywidendy lub innych przychodów oraz termin ich płatności	WIBOR 3M + 4,9%	11% w skali roku	11% w skali roku	11% w skali roku
m) Zabezpieczenie związane z instrumentem, przyjęte lub złożone	Pożyczki 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
o) Rodzaj ryzyka związanego z instrumentem	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
q) Wartość godziwa instrumentu	Równa wartości bilansowej	Równa wartości bilansowej	Równa wartości bilansowej	Równa wartości bilansowej

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 Grupę, w tym pożyczki gacie, 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.

7. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

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. Spółka 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. Zarząd Spółki weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka – zasady te zostały w skrócie omówione poniżej.

Ryzyko stopy procentowej

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

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

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

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

Ryzyko walutowe

Grupa jest narażona na ryzyko zmian kursów walutowych z uwagi na ponoszenie części kosztów działalności, w tym prac rozwojowych i badawczych oraz finansowanie działalności (pożyczka), w walucie obcej. Ryzyko walutowe wiąże się głównie ze zmianami poziomu kursu USD oraz GBP. Ponadto, większość przychodów, które Grupa 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

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

Ryzyko kredytowe

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

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

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

Ryzyko związane z płynnością

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

Podsumowanie

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

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. Jednostka dominująca 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. Jednostka dominująca 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 zawarło 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 Jednostce dominującej przez Orenore Sp. z o.o. pożyczek wynosiło 4 850 tys. zł, 306 tys. GBP oraz 722 tys. USD. Powyższe salda zawierają 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 Spółę 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.

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)

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 dn. 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 podwyższone 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.

Spółka dominująca i jednostki od niej zależne nie zawierały transakcji z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe. Szczegółowe informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi podano w nocie nr 24 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Adiuvo Investment S.A. za 2014 rok.

9. Zobowiązania pozabilansowe

Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego – Jednostka dominująca jako leasingobiorca

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

Program akcji pracowniczych

Jednostka dominująca prowadzi programy przyznawania opcji na akcje, w ramach których niektórym członkom kadry kierowniczej oraz pracownikom wyższego szczebla przyznane zostały opcje na objęcie akcji.

Pod dni bilansowy, w dniu 31 stycznia 2015 r. Rada Nadzorcza Jednostki dominującej 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-Babok;
- 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:
 - c) posiadacz warrantów subskrypcyjnych przestanie być członkiem Zarządu, niezależnie od przyczyny utraty mandatu (np. śmierć, odwołanie czy rezygnacja), lub
 - d) 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 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 Jednostkę dominującą, prawa i obowiązki wynikające z ww. umów, w tym „Umowy w sprawie obejmowania udziałów w Spółce Peptaderm Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie” z dnia 8 czerwca 2010 r., zostały przejęte przez Jednostkę dominującą.

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

Umowa inwestycyjna – Marmar Investment

Zgodnie z umową inwestycyjną z 27 listopada 2013 r. zawartą pomiędzy Jednostką dominującą a Orenore Sp. z o.o., Adiuvo Investment 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. Jednostka dominująca na dzień bilansowy uregulowała zobowiązania. Zostało ono ujęte jako koszt finansowy

w rachunku zysków i strat w kwocie 3,03 mln zł. W okresie po dacie bilansowej nastąpiła realizacja zobowiązania inwestycyjnego wynikającego z powyższej umowy.

Emisja akcji serii D

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

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

Adiuvo Investment S.A. przykładą dużą wagę do zapewnienia wszystkim akcjonariuszom swobodnego dostępu do informacji o Grupie 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, Grupa 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 Grupę i Jednostkę dominującą 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 Adiuvo 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	powzięte 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	
3.10	dane oraz kontakt do osoby, która jest odpowiedzialna w spółce za relacje inwestorskie oraz kontakty z mediami	TAK	

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

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	
5	Spółka powinna prowadzić politykę informacyjną ze szczególnym uwzględnieniem potrzeb inwestorów indywidualnych. W tym celu Spółka,	TAK z wyłączeniem działu relacji inwestorskich na stronie www.GPWInfostrefa.pl	W ocenie Spółki bieżąco aktualizowana sekcja relacji inwestorskich prowadzona w ramach korporacyjnej strony

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)

	poza swoją stroną korporacyjną powinna wykorzystywać indywidualną dla danej spółki sekcję relacji inwestorskich znajdującą na stronie www.GPWInfoStrefa.pl		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 połowę ogółu głosów w spółce, informacji o zwołaniu przez niego nadzwyczajnego walnego zgromadzenia w trybie określonym	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)

	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 przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku „NewConnect”) emitent powinien	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)

	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 SKONSOLIDOWANEGO 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 7.1. 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 skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzane zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi Emitenta i standardami uznawanymi w skali międzynarodowej.

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

Ponadto sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Emitenta zawiera prawdziwy obraz sytuacji Grupy, 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 7.1. 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej 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-Babłok – Członek Zarządu